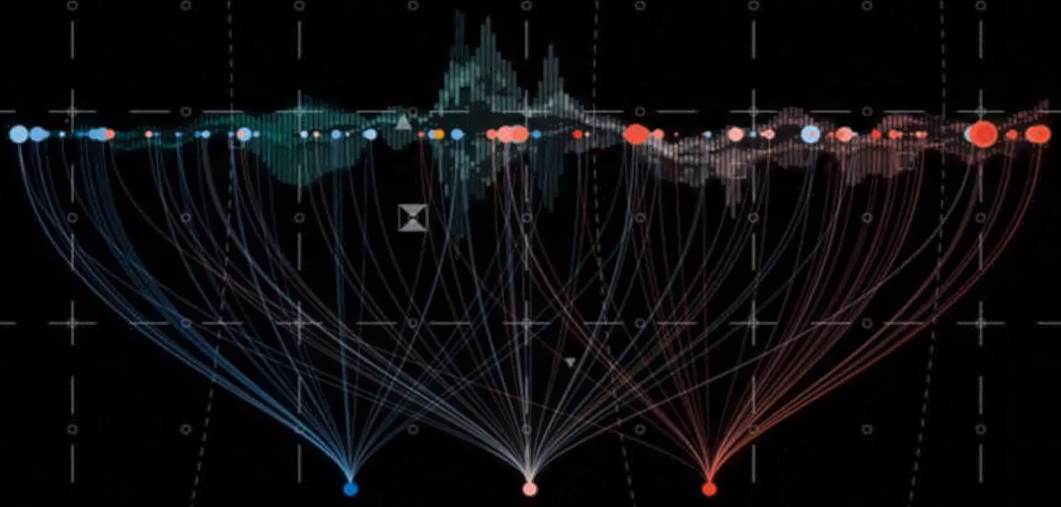
LA METODOLOGÍA WYCKOFF EN PROFUNDIDAD

CÓMO OPERAR CON LÓGICA LOS MERCADOS FINANCIEROS

RUBÉN VILLAHERMOSA CHAVES

LA METODOLOGÍA WYCKOFF EN PROFUNDIDAD



CÓMO OPERAR CON LÓGICA LOS MERCADOS FINANCIEROS

RUBÉN VILLAHERMOSA CHAVES

La Metodología Wyckoff en Profundidad

Cómo operar con lógica los mercados financieros

Rubén Villahermosa Chaves

Reservados todos los derechos. No se permite la reproducción total o parcial de esta obra, ni su incorporación a un sistema informático, ni su transmisión en cualquier forma o por cualquier medio (electrónico, mecánico, fotocopia, grabación u otros) sin autorización previa y por escrito de los titulares del copyright. La infracción de dichos derechos puede constituir un delito contra la propiedad intelectual.

© Rubén Villahermosa, 2018

Publicación independiente

CONTENIDO

RICHARD WYCKOFF

PARTE 1 - CÓMO SE MUEVEN LOS MERCADOS

Capítulo 1 - Ondas

Capítulo 2 - El ciclo del precio

Capítulo 3 - Tendencias

Tipos de tendencias

Capítulo 4 - Evaluación de las tendencias

Análisis de fortaleza/debilidad

Líneas

Capítulo 5 - Rangos

PARTE 2 - EL MÉTODO WYCKOFF

Capítulo 6 - Estructuras metodología Wyckoff

Esquema básico de acumulación #1

Esquema básico de acumulación #2

Esquema básico de distribución #1

Esquema básico de distribución #2

PARTE 3 – LAS TRES LEYES FUNDAMENTALES

Capítulo 7 - La ley de oferta y demanda

Teoría

Desplazamiento del precio

Capítulo 8 - La Ley de Causa y Efecto

Elementos a tener en cuenta

Gráficos de Punto y Figura

Análisis técnico para proyección de objetivos

Capítulo 9 - La ley de Esfuerzo y Resultado

La importancia del volumen

Armonía y divergencia

Tabla de análisis

Esfuerzo/Resultado en tendencias

Falta de interés

PARTE 4 – LOS PROCESOS DE ACUMULACIÓN Y DISTRIBUCIÓN

Capítulo 10 - Acumulación

Control del stock

La ley de causa y efecto

Maniobras de manipulación

Contrapartida, liquidez

El camino de la menor resistencia

Características comunes de los rangos de acumulación

Inicio del movimiento alcista

Capítulo 11 - Reacumulación

Absorción del stock

Duración de la estructura

Reacumulación o Distribución

Capítulo 12 - Distribución

La ley de causa y efecto

Maniobras de manipulación

Contrapartida, liquidez

El camino de la menor resistencia

Características comunes de los rangos de distribución

Inicio del movimiento bajista

Capítulo 13 - Redistribución

Redistribución o acumulación

Control del stock

Duración de la estructura

PARTE 5 - LOS EVENTOS

El listado de eventos

Capítulo 14 - Evento nº1: Parada Preliminar

Preliminary Support

Preliminary Supply

Capítulo 15 – Evento nº2: Clímax

Selling Climax

Buying Climax

Capítulo 16 – Evento nº3: Reacción

Automatic Rally

Automatic Reaction

Capítulo 17 – Evento nº4: Test

Secondary Test

El test genérico

Dónde buscar los tests

Cómo aparece el Test sobre el gráfico

diferencia entre el Secondary Test y el Test genérico

Capítulo 18 – Evento nº5: Sacudida

Spring/Shakeout

UpThrust After Distribution (UTAD)

Capítulo 19 – Evento nº6: Rotura

Sign of Strength

Sign of Weakness

Capítulo 20 – Evento nº 7: Confirmación

Last Point of Support

Last Point of Supply

PARTE 6 – LAS FASES

Capítulo 21 – Fase A: Parada de la tendencia previa

Capítulo 22 – Fase B: Construcción de la causa

Capítulo 23 – Fase C: Test

Capítulo 24 – Fase D: Tendencia dentro del rango

Capítulo 25 – Fase E: Tendencia fuera del rango

PARTE 7 - OPERATIVA

1. El contexto

2. Las estructuras

3. Zonas operativas

Capítulo 26 - Posiciones primarias

En Fase C

En Fase D

En Fase E

Tabla resumen de las oportunidades operativas

Capítulo 27 - Toma de decisiones

Gestión de la posición

PARTE 8 – CASOS DE ESTUDIO

Índice S&P500 ($ES)

Cruce de divisa Libra/Dólar ($6B)

Cruce de divisa Euro/Dólar ($6E)

Bitcoin ($BTCUSDT)

Inditex ($ITX)

Google ($GOOGL)

Cruce de divisa Dólar australiano/Dólar estadounidense ($6A)

BIBLIOGRAFÍA

AGRADECIMIENTOS

ACERCA DEL AUTOR

OTROS LIBROS DEL AUTOR

RICHARD WYCKOFF

Richard Wyckoff (1873-1934) se convirtió en una celebridad de Wall Street.

Fue un adelantado en el mundo de la inversión ya que comenzó como corredor de bolsa a los 15 años y a la edad de 25 ya poseía su propia empresa de Broker.

El método que desarrolló de análisis técnico y especulación surgió gracias a sus habilidades de observación y comunicación.

Al trabajar como Broker, Wyckoff vio el juego de los grandes operadores y comenzó a observar a través de la cinta y de los gráficos las manipulaciones que estos llevaban a cabo y con la que obtenían altos beneficios.

Declaró que era posible juzgar el futuro curso del mercado por sus propias acciones ya que la acción del precio refleja los planes y propósitos de aquellos que lo dominaban.

Wyckoff llevó a cabo sus métodos de inversión consiguiendo una alta rentabilidad. Según pasaba el tiempo crecía su altruismo hasta que redireccionó su atención y pasión a la educación.

Escribió diversos libros así como la publicación de una popular revista de la época "*Magazine of Wall Street*" .

Se sintió obligado a compilar las ideas que había reunido durante sus 40 años de experiencia en Wall Street y ponerlas en conocimiento del público general. Deseaba ofrecer un conjunto de principios y procedimientos sobre lo que se necesita para ganar en Wall Street.

Esas reglas fueron plasmadas en el curso que lanzó en 1931 "*The Richard D. Wyckoff Method of Trading and Investing Stocks. A course of Instruction in Stock Market Science and Technique*" convirtiéndose en el conocido método Wyckoff.

PARTE 1 - CÓMO SE MUEVEN LOS MERCADOS

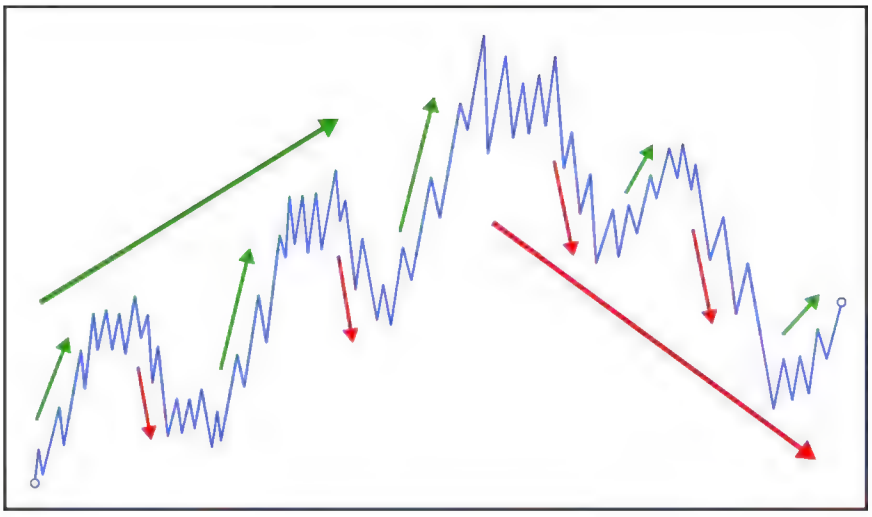
CAPÍTULO 1 - ONDAS

Wyckoff y los primeros lectores de la cinta entendieron que los movimientos del precio no se desarrollan en períodos de tiempo de igual duración, sino que lo hacen en ondas de diferentes tamaños, por esto estudiaban la relación entre las ondas alcistas y bajistas.

El precio no se mueve entre dos puntos en línea recta; sino que lo hace en un patrón de ondas. En un primer vistazo parecen ser movimientos aleatorios pero no es así en absoluto. El precio se desplaza hacia arriba y hacia abajo mediante fluctuaciones.

Las ondas tienen una naturaleza fractal y se interrelacionan entre sí; las ondas de menor grado forman parte de las ondas de grado intermedio, y éstas a su vez forman parte de las ondas de mayor grado.

Cada movimiento alcista y bajista está compuesto por numerosas ondas alcistas y bajistas menores. Cuando una onda finaliza, comienza otra en la dirección opuesta. Al estudiar y comparar la relación entre ondas; su duración, velocidad y alcance, seremos capaces de determinar la naturaleza de la tendencia.



El análisis de ondas proporciona una visión clara de los relativos cambios entre oferta y demanda y nos ayuda a juzgar la relativa fortaleza o debilidad de compradores y vendedores a medida que avanza el movimiento del precio.

Mediante un juicioso análisis de ondas, gradualmente se desarrollará la habilidad de determinar el final de las ondas en una dirección y el comienzo en la opuesta.

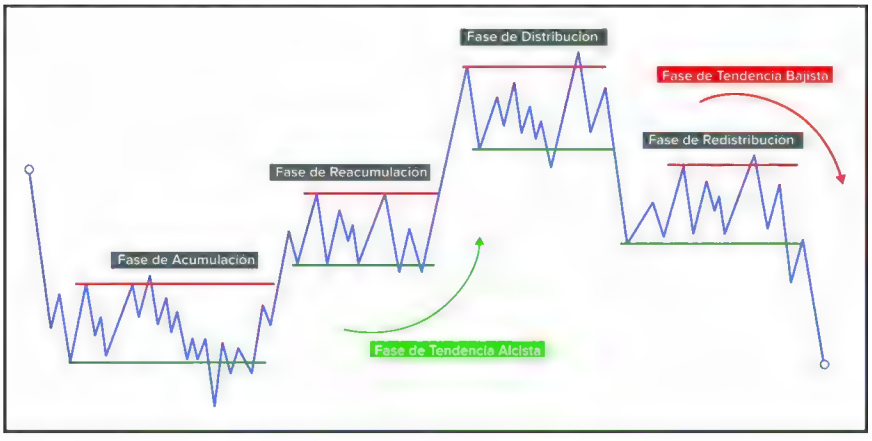
CAPÍTULO 2 - EL CICLO DEL PRECIO

En la estructura básica del mercado sólo existen dos tipos de formaciones:

▶ Tendencias. Estas pueden ser alcistas si se dirigen hacia arriba, o bajistas si se dirigen hacia abajo.

▶ Rangos. Pueden ser de acumulación si se encuentran al inicio del ciclo, o de distribución si se encuentran en la parte alta del ciclo.

Como ya hemos visto, el desplazamiento del precio durante estas fases lo realiza mediante ondas.



Durante la fase de acumulación, los operadores profesionales compran todo el *stock* que está disponible para la venta en el mercado. Cuando se aseguran mediante diversas maniobras que ya no queda más oferta flotante, inician la fase de tendencia alcista. Esta fase tendencial se

trata del camino de la menor resistencia. Los profesionales ya han verificado que no encontrarán demasiada resistencia (oferta) que impida al precio alcanzar niveles superiores. Este concepto es muy importante porque hasta que no comprueben que el camino está libre (ausencia de vendedores), no iniciarán el movimiento alcista; realizarán una y otra vez maniobras de test. En caso de que la oferta sea abrumadora, el camino de la menor resistencia estará hacia abajo y el precio en ese punto sólo podrá caer.

Durante la tendencia alcista, la demanda de los compradores es más agresiva que la oferta de los vendedores. En esta etapa se suma la participación de grandes operadores peor informados y del público general cuya demanda hace desplazar el precio al alza. El movimiento continuará hasta que compradores y vendedores consideren que el precio ha alcanzado un nivel interesante; los compradores lo observarán como valioso para cerrar sus posiciones; y los vendedores lo observarán como valioso para comenzar a asumir posiciones cortas.

El mercado ha entrado en la fase de distribución. Se estará formando un techo de mercado y se dice que los grandes operadores están terminando de distribuir (vender) el *stock* que previamente compraron. Se produce la entrada de los últimos compradores codiciosos así como la entrada en venta de los operadores bien informados.

Cuando estos comprueban que el camino de la menor resistencia está ahora hacia abajo, dan inicio a la fase de tendencia bajista. Si observan que la demanda está presente y sin intención de abandonar, esa resistencia a precios más bajos sólo dejará viable un camino: al alza. En caso de continuar subiendo tras una pausa, esa estructura se identificará como fase de reacumulación. Lo mismo sucede para el caso bajista: si el precio viene en tendencia bajista y tiene lugar una pausa antes de continuar con la caída, ese movimiento lateral será identificado como fase de redistribución.

Durante la tendencia bajista la oferta de los vendedores es más agresiva que la demanda de los compradores por lo que sólo se pueden esperar precios más bajos.

El poder determinar en qué fase dentro del ciclo del precio se encuentra el mercado constituye una ventaja significante. Conocer el contexto general nos ayuda a evitar entrar en el lado equivocado del mercado. Esto quiere decir que si el mercado se encuentra en fase alcista tras acumulación evitaremos operar cortos y que si se encuentra en fase bajista tras distribución evitaremos operar largos. Puede que no sepas aprovecharte del movimiento tendencial; pero con esta premisa en mente, seguro que evitas tener una pérdida al no intentar operar en contra tendencia.

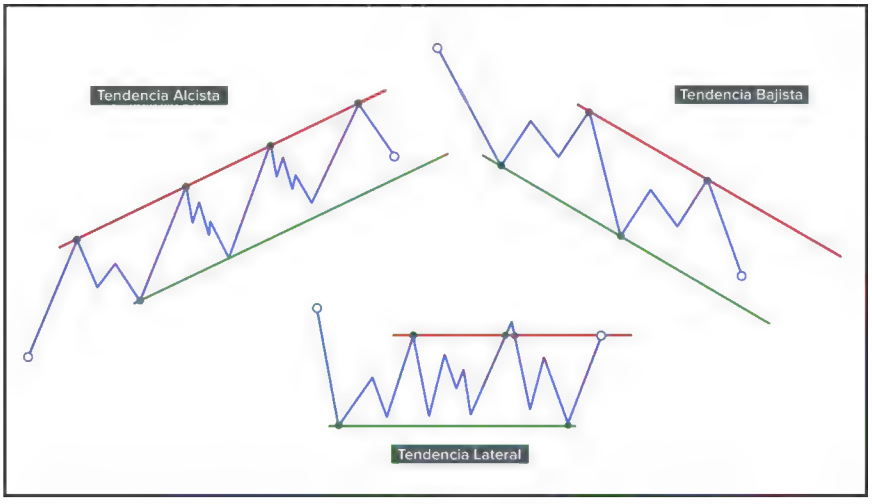
Cuando el precio está en fases de acumulación o tendencia alcista se dice que está en una posición compradora, y cuando está en fases de distribución o tendencia bajista se dice que está en una posición vendedora. Cuando no hay interés, que ninguna campaña se ha llevado a cabo, se dice que está en posición neutral.

Se considera que un ciclo se ha completado cuando se observan todas las etapas del mismo: acumulación, tendencia alcista, distribución y tendencia bajista. Estos ciclos completos ocurren en todas las temporalidades. Por esto es importante tener en cuenta todos los marcos temporales; porque cada uno de ellos puede encontrarse en etapas diferentes. Se hace necesario contextualizar el mercado desde este punto de vista para realizar un correcto análisis del mismo.

Una vez que aprendas a identificar correctamente las cuatro fases del precio y que asumas un punto de vista totalmente imparcial, alejado de las noticias, rumores, opiniones y de tus propios prejuicios; sacarle provecho a tu operativa te será relativamente más fácil.

CAPÍTULO 3 - TENDENCIAS

Los precios cambian y las ondas que resultan de esos cambios del precio generan las tendencias. El precio se mueve mediante una serie de ondas en la dirección de la tendencia (impulsos), los cuales son separados por una serie de ondas en la dirección opuesta (retrocesos).



La tendencia simplemente es la línea de la menor resistencia ya que el precio se mueve desde un punto hasta otro porque sigue el camino de la menor resistencia; por tanto, el trabajo del operador es identificar la tendencia y operar en armonía con ella.

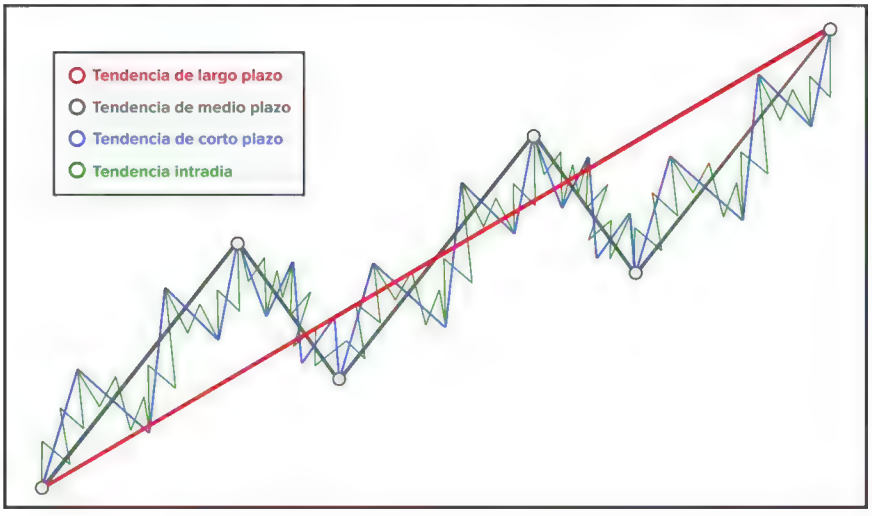
Cuando un mercado está subiendo y encuentra resistencia (ventas), o supera esa resistencia o el precio girará; lo mismo sucede cuando el precio está bajando y encuentra resistencia; o supera esas compras o el precio girará. Esos puntos de giro son momentos críticos y proveen excelentes sitios para operar.

Dependiendo de la dirección del movimiento, podemos diferenciar tres tipos de tendencias: alcistas, bajistas y laterales. La descripción más objetiva de tendencia alcista es cuando el precio realiza una serie de impulsos y retrocesos crecientes, donde máximos y mínimos son cada vez mayores. De igual manera, identificamos una tendencia bajista cuando máximos y mínimos son cada vez menores, dejando una serie de impulsos y retrocesos decrecientes. Por último, determinamos un entorno lateral cuando máximos y mínimos se mantienen fluctuando dentro de un rango de precios.

Las tendencias se dividen por su duración en tres categorías diferentes; largo, medio y corto plazo. Como no hay reglas estrictas para clasificarlas según el marco temporal, se pueden categorizar según éstas encajan dentro de la superior. Es decir, la tendencia de corto plazo se observará dentro de la tendencia de medio plazo, la cual a su vez estará dentro de la tendencia de largo plazo.

TIPOS DE TENDENCIAS

Hay que tener en cuenta que las tres tendencias puede que no se muevan en la misma dirección. Esto puede presentar potenciales problemas al operador. Para poder ser efectivo se debe eliminar al máximo las dudas y la manera de hacerlo es identificar por adelantado el tipo de trading que se va a realizar.



Una condición muy importante a tener en cuenta a la hora de seleccionar el tipo de trading es el *Timing* (calibración de la entrada). El éxito en cualquier tipo de operativa principalmente requiere un buen *Timing*; pero el éxito en el trading a corto plazo requiere un *Timing* perfecto. Debido a esto, un principiante debería comenzar con un trading a largo plazo hasta que alcance un éxito consistente.

Debido a que las tendencias pueden ser diferentes según el marco temporal, es posible aunque difícil tener posiciones de compra y de venta al mismo tiempo. Si la tendencia de medio plazo es alcista, se puede tomar

una posición de compra con la expectativa de mantenerla por algunas semanas o meses; y si mientras tanto aparece una tendencia bajista de corto plazo, se puede tomar una breve posición de venta y mantener la operación de compra al mismo tiempo.

Aunque teóricamente es posible, es extremadamente difícil mantener la disciplina necesaria para mantener ambas posiciones al mismo tiempo. Sólo los operadores experimentados deberían hacerlo. Para el iniciado es mejor operar en armonía con la tendencia y no operar en ambos lados de forma simultánea hasta ser consistentemente rentable.

Se debe aprender y entender los motivos, patrones de comportamiento y emociones que controlan el mercado. Un mercado alcista es dirigido en base a la codicia; mientras que uno bajista en base al miedo. Estas son las principales emociones que conducen los mercados. La codicia lleva a pagar precios más altos hasta llevar al precio a lo que se conoce como una condición de sobrecompra. Por otro lado, el pánico causado por las caídas lleva a querer deshacerse de las posiciones y vender, añadiendo mayor momentum al desplome hasta alcanzar condiciones de sobreventa.

Tener estas emociones no es algo negativo, siempre y cuando sepan dirigirse hacia un aspecto positivo y se tenga muy presente que lo verdaderamente importante es la protección del capital.

CAPÍTULO 4 - EVALUACIÓN DE LAS TENDENCIAS

Esta interacción entre la oferta y la demanda según se desarrolla una tendencia irá dejando pistas en la conformación de la acción del precio. Contamos con diferentes herramientas para ayudarnos a la hora de evaluar las tendencias.

Evaluar juiciosamente la tendencia es clave para determinar su salud. Nos permite detectar si alguna fuerza da síntomas de debilidad o si la fuerza opuesta está ganando fortaleza. Nuestro trabajo consiste en ir a favor de la fortaleza y en contra de la debilidad.

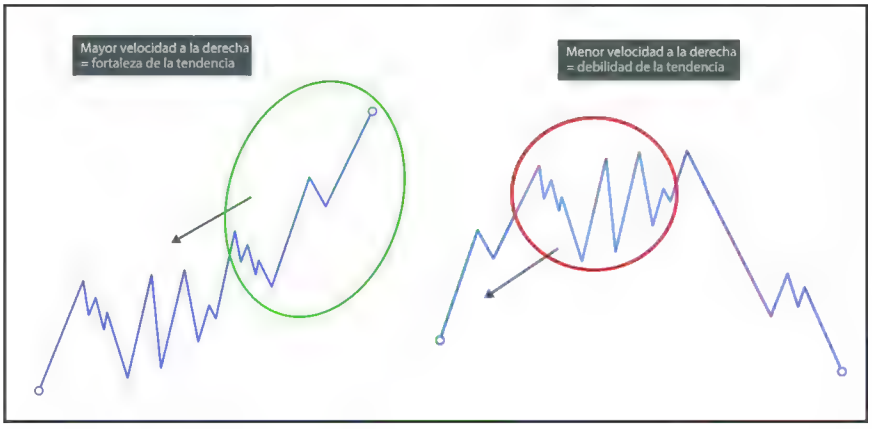
ANÁLISIS DE FORTALEZA/DEBILIDAD

Cuando el precio está en tendencia, esperamos una mayor fortaleza del lado que presiona. Tenemos que verlo como una batalla entre compradores y vendedores donde trataremos de analizar la fortaleza o debilidad de ambos. La mejor manera de evaluar la fortaleza/debilidad actual es comparándolo con los movimientos desarrollados previamente.

Una debilidad en el precio no implica un cambio de tendencia, simplemente se trata de una muestra de pérdida de fortaleza y nos señala que debemos estar preparados ante futuros movimientos.

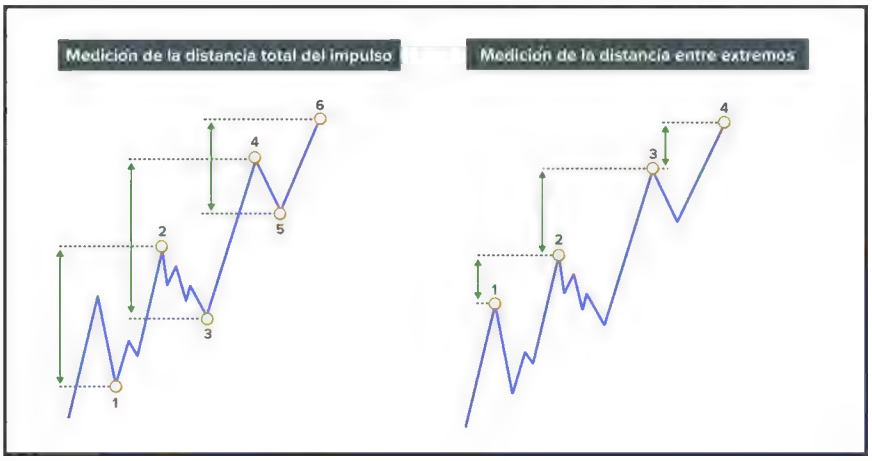
Existen varias maneras de analizar la fortaleza/debilidad del mercado. La clave es la comparación. No se buscan valores absolutos. Se trata de comparar los movimientos actuales con los previos.

VELOCIDAD



La velocidad se refiere al ángulo con el que se desplaza el precio; por lo que si el precio se está moviendo más rápido que en el pasado, existe fortaleza. Si por el contrario se está moviendo más lento que en el pasado, nos sugiere debilidad.

PROYECCIÓN



Mediante esta herramienta evaluamos la distancia que recorren los impulsos y los comparamos con los previos para determinar si ha aumentado o disminuido la fortaleza.

Para que una tendencia permanezca viva, cada impulso debe sobrepasar al impulso previo. Si un impulso no es capaz de hacer un nuevo progreso en la dirección de la tendencia, es una alerta de que el movimiento puede que esté cerca de su fin.

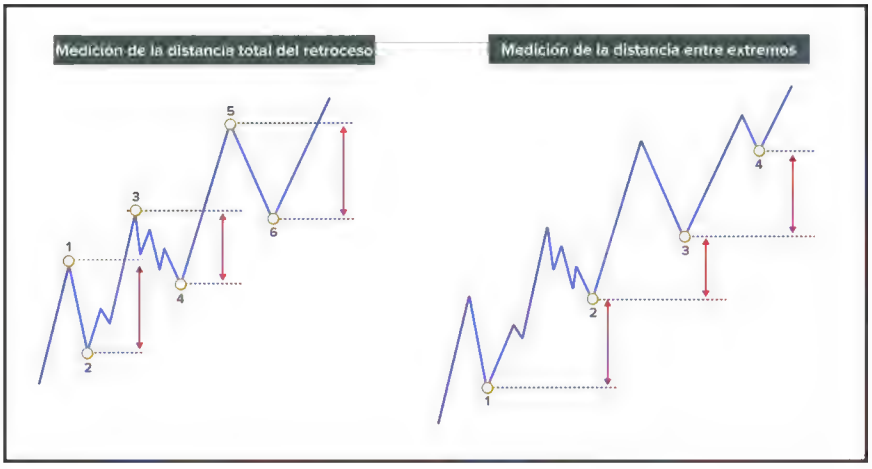
- La distancia que recorre el impulso entre 3 y 4 es mayor que la recorrida entre 1 y 2 = fortaleza de la tendencia.

- La distancia que recorre el impulso entre 5 y 6 es menor que la recorrida entre 3 y 4 = debilidad de la tendencia.

- La distancia que se recorre entre los extremos 2 y 3 es mayor que la recorrida entre los extremos 1 y 2 = fortaleza de la tendencia.

- La distancia que se recorre entre los extremos 3 y 4 es menor que la recorrida entre los extremos 2 y 3 = debilidad de la tendencia.

PROFUNDIDAD



Con el análisis de profundidad evaluamos la distancia que recorren los retrocesos de la tendencia para determinar si ha aumentado o disminuido la debilidad.

Al igual que con el análisis de proyección, podemos evaluar la profundidad mediante dos mediciones: la distancia total del retroceso desde su origen hasta su extremo; y la distancia que recorre el precio desde el extremo previo hasta el nuevo extremo.

- La distancia que recorre el retroceso entre 3 y 4 es menor que la recorrida entre 1 y 2 = fortaleza de la tendencia.

- La distancia que recorre el retroceso entre 5 y 6 es mayor que la recorrida entre 3 y 4 = debilidad de la tendencia.

- La distancia que se recorre entre los extremos 2 y 3 es menor que la recorrida entre los extremos 1 y 2 = debilidad de la tendencia.

- La distancia que se recorre entre los extremos 3 y 4 es mayor que la recorrida entre los extremos 2 y 3 = fortaleza de la tendencia.

LÍNEAS

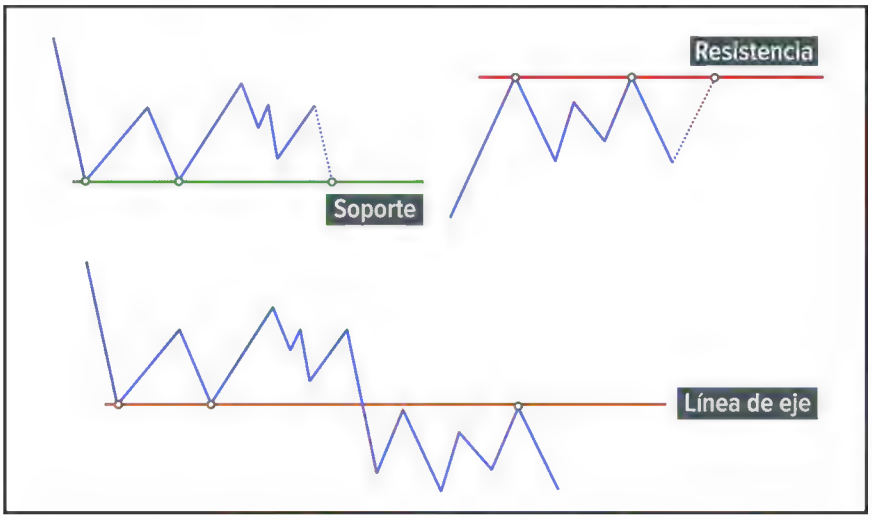
Las líneas nos delimitan los rangos y nos definen el ángulo de avance de una tendencia. Son de gran ayuda visual para los análisis, siendo muy útiles para evaluar la salud del movimiento; tanto para identificar cuando el precio alcanza una condición de agotamiento, como para valorar un posible giro en el mercado.

En general nos ayudan a prever niveles de soporte y resistencia en los que esperar al precio. Al mismo tiempo, un acercamiento o toque de esas líneas nos sugiere la búsqueda de señales adicionales para buscar un giro, ofreciendo diversas oportunidades operativas.

Cuantos más toques tenga una línea mayor validez tendrá el nivel para el análisis. Debes ser cuidadoso para evitar dibujar líneas de forma indiscriminada, especialmente sobre cada movimiento menor. El manejo correcto de las líneas requiere de buen juicio; ya que de otra manera producirá confusión en tu razonamiento.

Cuando el precio penetra alguna línea debemos permanecer más alerta y estar preparados para actuar. Dependiendo de la posición en donde se produzca la rotura, así como la acción en sí misma, nos puede sugerir diferentes escenarios. Se hace necesario un profundo entendimiento de la acción del precio y el volumen para determinar los escenarios más probables.

Líneas horizontales



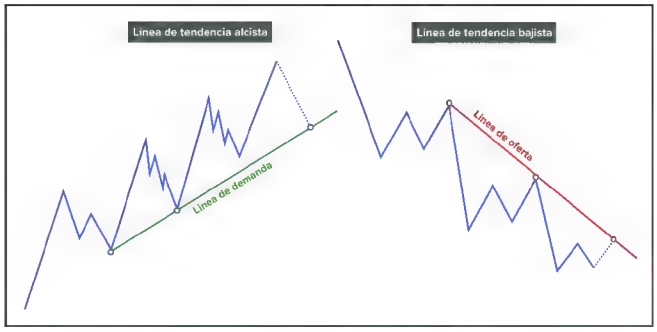
Una línea horizontal identifica una antigua zona de desequilibrio entre la oferta y la demanda. Cuando ésta conecta al menos dos mínimos del precio identifica un soporte. Se trata de una zona en la que los compradores aparecieron en el pasado para superar a los vendedores logrando detener la caída del precio. Sobre esa zona se espera que vuelvan a aparecer compradores cuando sea de nuevo visitado.

Una línea horizontal conectando al menos dos máximos identifica una resistencia y se trata de un área en donde la oferta superó a la demanda deteniendo una subida del precio; es por eso que se espera que vuelvan a aparecer los vendedores en una nueva visita en el futuro.

Cuando una línea sirve al mismo tiempo como soporte y como resistencia, se conoce como línea de eje. Los precios tienden a girar alrededor de esas líneas de eje. Esos niveles del precio cambian

constantemente de rol; una resistencia rota se convierte en un soporte, y un soporte roto se convierte en una resistencia.

Líneas de tendencia



Tras identificar la naturaleza de la tendencia, el siguiente paso es construir un directriz para poder tomar ventaja del movimiento. Se trata de la simple conexión entre dos o más puntos del precio.

En una tendencia bajista, la línea de tendencia es dibujada mediante la conexión de dos máximos decrecientes. Esta línea es llamada línea de oferta ya que sobre ella se presupone que aparecerán los vendedores.

En una tendencia alcista, la línea de tendencia es dibujada mediante la conexión de dos mínimos crecientes. Esta línea es llamada línea de demanda ya que marca el punto en donde se supone que aparecerán los compradores.

Podemos reajustar continuamente las líneas de tendencia con el objetivo de ajustar la que mejor se adapte a la acción del precio y que por lo tanto más toques haya generado. Cuantas más veces haya sido respetada la línea, con mayor fortaleza la podremos interpretar cuando sea de nuevo tocada en el futuro.

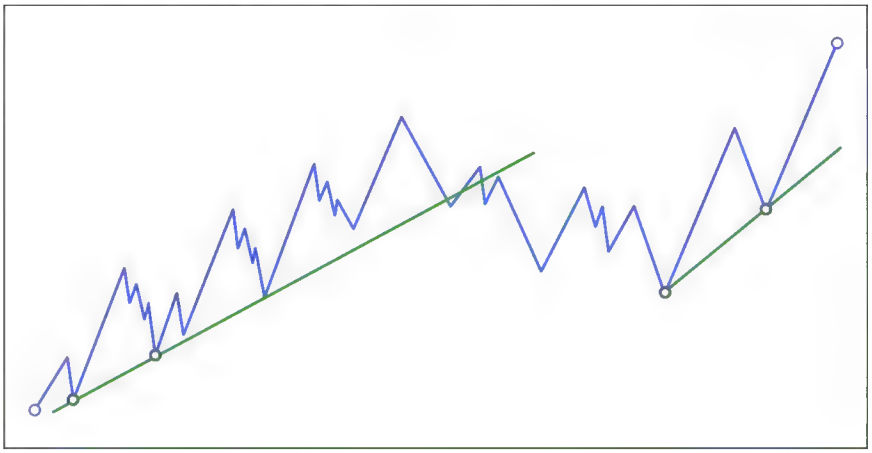
Ten en cuenta que una línea con demasiada pendiente será rota demasiado pronto, por lo que no estaría correctamente dibujada.

Mientras que el precio se mantenga dentro de los niveles establecidos, se dice que el movimiento es sano y es apropiado considerar mantener o añadir posiciones.

Cuando el precio se aproxima a una línea de tendencia hay una amenaza de rotura y esto puede significar que la fuerza de la tendencia se esté agotando, sugiriendo un cambio en la velocidad de la tendencia o un peligro definitivo de reversión de la tendencia.

La rotura de una línea de tendencia por sí mismo no es un síntoma concluyente de nada, ya que puede tratarse de una rotura verdadera o falsa. Lo significante es cómo es rota la línea, las condiciones bajo las cuales sucede y el comportamiento que le precede.

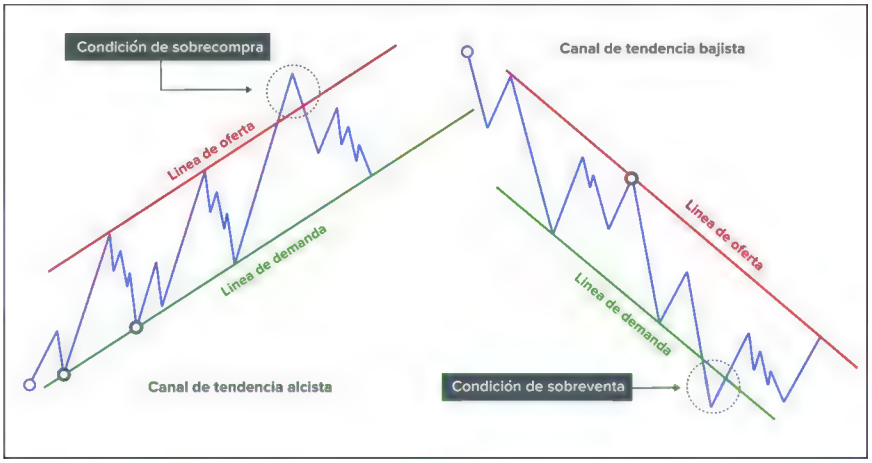
Tras un movimiento de cierta distancia, el precio puede que encuentre resistencia a continuar y esto cause que la tendencia modifique su velocidad y descanse. Durante el descanso (movimiento lateral o rango) la fuerza que originalmente conducía la tendencia puede que se renueve o incluso se fortalezca, lo que resultará en una continuación de la tendencia con mayor momentum que antes.



Bajo esas condiciones, es necesario volver a dibujar las líneas de tendencia para conformar el nuevo ángulo establecido. Por esto no se debe

aceptar que por el mero hecho de romperse la línea de tendencia se trate de una reversión de la misma.

Canales



El canal ideal tendrá varios puntos de toque y debería capturar la mayoría del precio dentro de sus límites.

Cuando la línea de tendencia alcista o línea de demanda se arrastra hacia el extremo opuesto anclándose de forma paralela sobre el máximo que queda ubicado entre los dos mínimos utilizados para su creación, se crea la línea de sobrecompra; y juntas definen un canal de tendencia alcista. Este canal identifica un precio subiendo.

El operador debería ser consciente de las condiciones de sobrecompra. Esas condiciones son creadas cuando el precio excede la parte alta del canal alcista. Debido a una aceleración demasiado rápida, el precio alcanza un punto en el que es altamente sensible a la cobertura de largos y en general a la retirada de los compradores más experimentados; lo que sugiere un debilitamiento de la tendencia alcista. Generalmente guían al precio a una acción correctiva a la baja.

El ser humano parece tener una inclinación hacia los extremos. En los mercados financieros esta tendencia es revelada en forma de codicia. Los precios son empujados cada vez más arriba hasta que el público se hincha de acciones que generalmente están sobrevaluadas. Cuando esto sucede, se dice que existe una condición de sobrecompra.

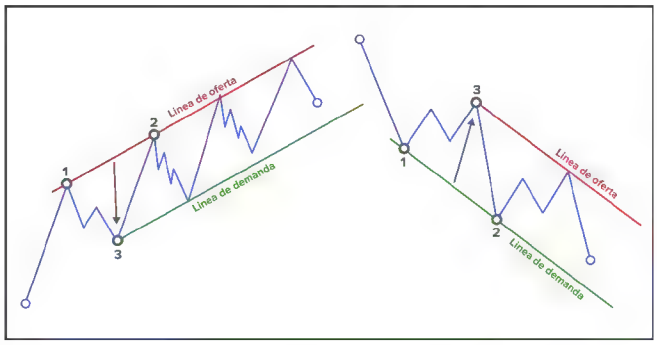
Cuando la línea de tendencia bajista o línea de oferta se arrastra hacia el extremo opuesto y se ancla de forma paralela sobre al mínimo que queda ubicado entre los dos máximos utilizados para su creación, se crea la línea de sobreventa; y juntas definen un canal de tendencia bajista. Este canal identifica un precio bajando.

El operador debería ser consciente de las condiciones de sobreventa. Esas condiciones son creadas cuando el precio excede la parte baja del canal bajista. Debido a un movimiento bajista demasiado rápido, el precio alcanza un punto en el que es altamente sensible a la cobertura de cortos (toma de beneficios) y a una retirada general de los operadores experimentados que estaban vendido; sugiriendo un debilitamiento de la tendencia bajista. Generalmente guían al precio a una acción correctiva al alza.

En un mercado bajista hay otro extremo que toma el control; el miedo. Según cae el precio los traders se alarman. Cuanto más baja, más asustados se encuentran. El miedo alcanza un nivel que las manos débiles no pueden aguantar y venden sus acciones. Este pánico vendedor genera una condición de sobreventa.

Esos períodos de exceso de compra o de venta que guía a la parada de los movimientos pueden verse en cualquier temporalidad.

Líneas invertidas

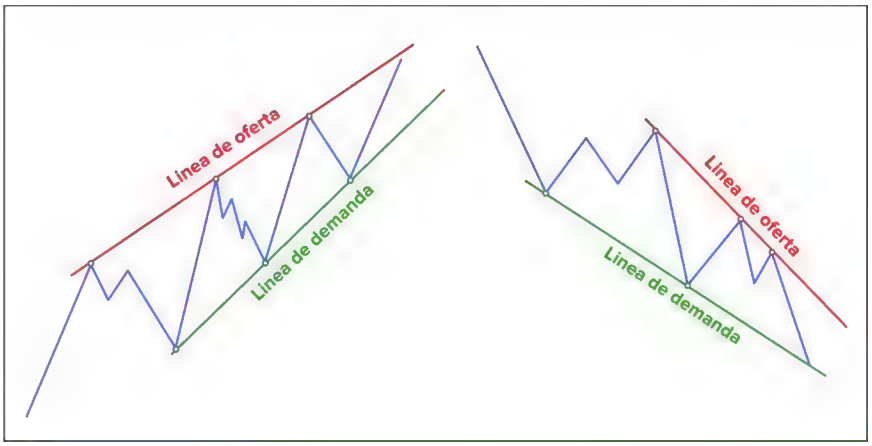


En condiciones de alta velocidad en la que aún no se ha establecido una clara tendencia, las líneas invertidas es una buena forma de tratar de estructurar al menos inicialmente el movimiento del precio.

Se trata de crear primero la línea de oferta en una tendencia alcista para generar a partir de ella la línea de demanda; y de crear primero la línea de demanda en una tendencia bajista para generar a partir de ella la línea de oferta.

Al inicio de un avance alcista, en caso de que el precio haya realizado dos importantes empujes al alza sin dejar ningún retroceso bajista significante, se puede estimar en qué punto esperar el retroceso del precio mediante la creación primero de la línea de oferta para arrastrarla y crear la línea de tendencia alcista; y de igual manera trazar primero la línea de demanda para crear a partir de ella la línea de tendencia bajista.

Líneas convergentes



Habrá ocasiones en las que observarás que las líneas de sobrecompra y de sobreventa creadas a partir de sus líneas de tendencia no trabajan de forma efectiva. Puede que el precio nunca llegue a alcanzar dichas líneas ya que probablemente estará siguiendo una dinámica de movimiento diferente.

La manera de solucionar esta deficiencia es crear estas líneas de forma independiente, sin tener en cuenta la línea de tendencia.

De esta manera, se crearía una línea de sobrecompra conectando dos máximos y la línea de sobreventa conectando dos mínimos. El objetivo es tratar de buscar la lógica estructural a los movimientos para poder aprovecharnos.

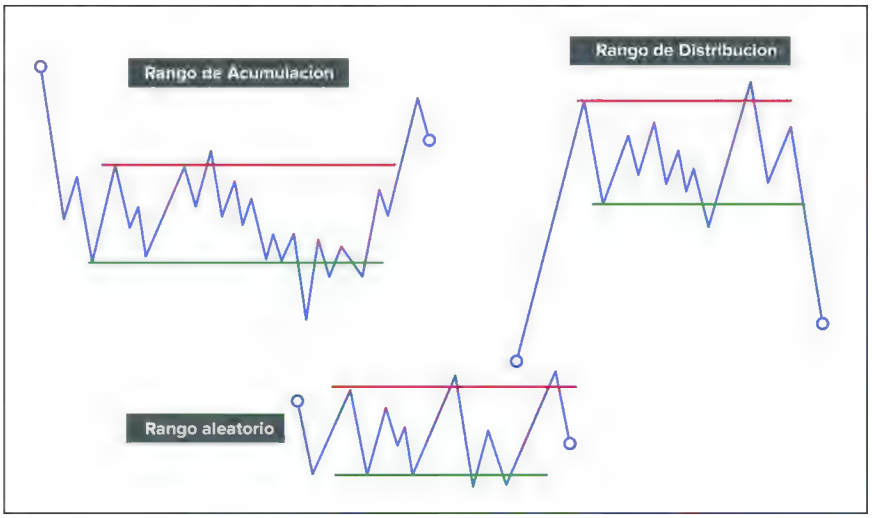
Ten en cuenta que para el caso del movimiento alcista, el hecho de no poder ni alcanzar la línea original de sobrecompra denota un síntoma de debilidad y nos alerta de un posible giro a la baja. De igual manera, el hecho de no poder alcanzar la línea original de sobreventa para el caso del

movimiento bajista denota un síntoma de fortaleza de fondo y nos alerta de un posible giro al alza.

Visualmente se observan como patrones de agotamiento.

CAPÍTULO 5 - RANGOS

El mercado pasa la mayor parte de su tiempo en este tipo de condición, por lo tanto son extremadamente importantes.



Los rangos son lugares donde el movimiento previo ha sido detenido y hay un relativo equilibrio entre oferta y demanda. Es dentro del rango donde se desarrollan las campañas de acumulación o distribución en preparación de una tendencia alcista o bajista. Es esta fuerza de acumulación o distribución la que construye la cause que desarrolla el subsiguiente movimiento.

Los rangos presentan dentro de él unas óptimas oportunidades de trading con un potencial riesgo/recompensa muy favorable; sin embargo, las

grandes operaciones son aquellas en las que correctamente logras posicionarte dentro del rango para aprovecharte del movimiento tendencial.

En la operativa en tendencia, como el precio ya se encuentra en movimiento, se habrá perdido parte de su recorrido. Al tomar ventaja de las oportunidades dentro del rango, hay posibilidades de coger un movimiento mayor.

Para estar correctamente posicionado al inicio de la tendencia, debes ser capaz de analizar la acción del precio y el volumen durante el desarrollo del rango. Afortunadamente, la metodología Wyckoff ofrece pautas únicas con las que el operador puede llevar a cabo esta tarea con éxito. La identificación de los eventos y el análisis de fases se hacen herramientas indispensables para la correcta lectura del rango.

Si no observas una tendencia claramente definida, muy probablemente el precio se encuentre en un contexto de rango. Esta tendencia neutral o lateral puede tener detrás de él tres intereses fundamentalmente: se está acumulando, en preparación de un movimiento alcista; se está distribuyendo, en preparación de un movimiento bajista; o está fluctuando hacia arriba y hacia abajo sin ningún interés definido.

Las fluctuaciones aleatorias deben ser ignoradas ya que probablemente no hay interés profesional detrás de ese mercado. Es importante entender que en no todos los rangos hay interés profesional; y que por tanto, si estos intereses no están involucrados en un valor, el precio simplemente fluctúa porque se encuentra en equilibrio y los movimientos en una dirección se neutralizan con movimientos en la dirección opuesta.

En base a la ley de causa y efecto, es necesario que el precio consuma tiempo dentro del rango en preparación del movimiento posterior. Y que ese movimiento será directamente proporcional al tiempo dedicado en el rango. Esto quiere decir que rango de corta duración generarán movimientos más cortos y que rangos de más duración generarán movimientos que recorrerán mayor distancia.

Para definir un rango se requieren dos puntos con los que construir el canal. Mientras el precio se mantenga dentro del rango no sucederá ningún gran movimiento. La clave está en los extremos. Cuando éstos son rotos, pueden ofrecer excelentes oportunidades de trading.

Ten claro que el movimiento decisivo de rotura del rango e inicio de la fase tendencial no podrá ocurrir hasta que se haya generado un desequilibrio claro entre la oferta y la demanda. En ese punto, el mercado debe estar en control de los profesionales y éstos deben haber confirmado que la dirección hacia donde dirigirán el movimiento del precio es el camino de la menor resistencia.

Esto quiere decir que si han acumulado con la intención de lanzar los precios al alza, primero verificarán que no encontrarán resistencia (ventas) que frenen esa subida. Cuando comprueben que el camino está libre, iniciarán el movimiento. De igual manera, si han estado distribuyendo (vendiendo) con la intención de hacer bajar los precios, necesitan asegurarse que la demanda flotante (interés comprador) sea relativamente bajo.

PARTE 2 - EL MÉTODO WYCKOFF

Muchos de los principios básicos de Wyckoff se han convertido en fundamentos básicos del análisis técnico. Las tres leyes fundamentales: Oferta y Demanda, Causa y Efecto y Esfuerzo y Resultado; los conceptos de Acumulación/Distribución y la supremacía del Precio y el Volumen a la hora de determinar los movimientos del precio son algunos ejemplos.

El método Wyckoff ha pasado el test del tiempo. Más de 100 años de continuo desarrollo y uso han probado el valor del método para hacer trading todo tipo de instrumentos financieros.

Este logro no debería sorprender ya que se basa en el análisis de la acción del precio y el volumen para juzgar cómo reacciona a la batalla que tiene lugar entre las auténticas fuerzas que rigen todos los cambios del precio: la oferta y la demanda.

CAPÍTULO 6 - ESTRUCTURAS METODOLOGÍA WYCKOFF

Los mercados financieros son un ente vivo, están en constante cambio debido a su continua interacción entre compradores y vendedores. Es por esto que sería un error utilizar patrones o esquemas fijos para tratar de leer el contexto del mercado.

Consciente de que es prácticamente imposible que el precio desarrolle dos estructuras idénticas, el enfoque de trading que propone la metodología Wyckoff es flexible a la hora de analizar el mercado.

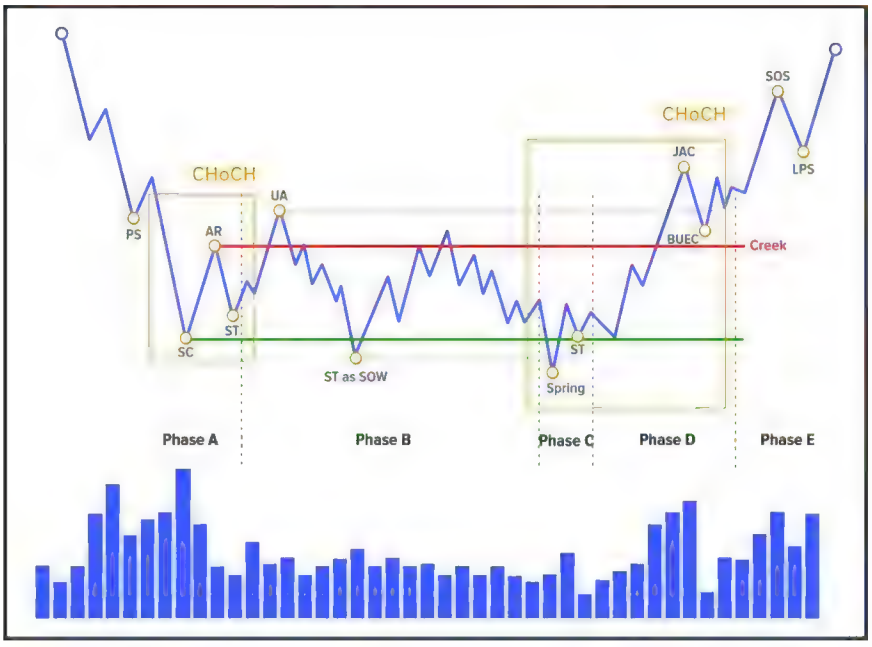
El precio puede desarrollar diferentes tipos de estructuras dependiendo de las condiciones en las que se encuentre. Es por esto que se hace necesario un enfoque que le dé cierta flexibilidad a los movimientos del precio pero que al mismo tiempo se rija por ciertos elementos fijos que proporcionen la mayor objetividad posible a la lectura.

Estos aspectos fijos de la metodología son los eventos y fases que componen el desarrollo de las estructuras. A continuación presentamos dos esquemas básicos de acumulación y distribución para proporcionar una idea muy general de la dinámica en la que se mueve el precio bajo las premisas de la metodología Wyckoff.

Como bien acabamos de decir, estos esquemas se pueden considerar como los ideales. Lo importante es tener en cuenta que el mercado no

siempre los presentará de esta misma forma.

ESQUEMA BÁSICO DE ACUMULACIÓN #1



Acumulación. Proceso mediante el cual los grandes operadores absorben el stock disponible del mercado. Se trata de una transferencia desde los traders minoristas o "manos débiles" hacia los fuertes operadores o "manos fuertes".

Creek. Nivel de resistencia para las estructuras de acumulación o reacumulación. Es establecido por el máximo que genera el Automatic Rally y por los máximos que se puedan desarrollar durante la Fase B.

CHoCH. Change of Character. Cambio de carácter. Nos señala el entorno en el que próximamente se moverá el precio. El primer CHoCH se establece en la Fase A donde el precio pasa de un entorno tendencial bajista

a un entorno de consolidación. El segundo CHoCH se establece desde el mínimo de la Fase C hasta el máximo del SOS en el que el precio pasa de un entorno de consolidación a un entorno tendencial alcista.

Fase A. Parada de la tendencia bajista previa.

- **PS**. Preliminary Support. Soporte preliminar. Es el primer intento por frenar el movimiento bajista que siempre fracasará.
- **SC**. Selling Climax. Climax de ventas. Acción climática que detiene el movimiento bajista.
- **AR**. Automatic Rally. Reacción alcista. Movimiento alcista que establece el máximo del rango.
- **ST**. Secondary Test. Test del nivel de oferta en relación a la acción climática. Establece el final de la Fase A y el inicio de la Fase B.

Fase B. Construcción de la causa.

- **UA**. Upthrust Action. Rotura temporal de la resistencia y reingreso al rango. Se trata de un test al máximo generado por el AR.
- **ST as SOW**. Secondary Test as Sign Of Weakness. Muestra de debilidad en función de test. Rotura temporal del soporte y reingreso al rango. Se trata de un test al mínimo generado por el SC.

Fase C. Test.

- **SP**. Spring. Sacudida bajista. Se trata de un test en forma de rotura de los mínimos de las Fases A y B. Existen tres tipos diferentes de Springs.
- **Test Spring**. Movimiento bajista hacia mínimos del rango con el objetivo de comprobar el compromiso de los vendedores.
- **LPS**. Last Point of Support. Último nivel de apoyo de la oferta. Test en forma de movimiento bajista que no logra alcanzar el mínimo del rango.

- **TSO**. Terminal Shakeout o Shakeout. Sacudida final. Brusco movimiento de rotura de mínimos que producen una profunda penetración del nivel de soporte y una rápida recuperación.

Fase D. Tendencia alcista dentro del rango.

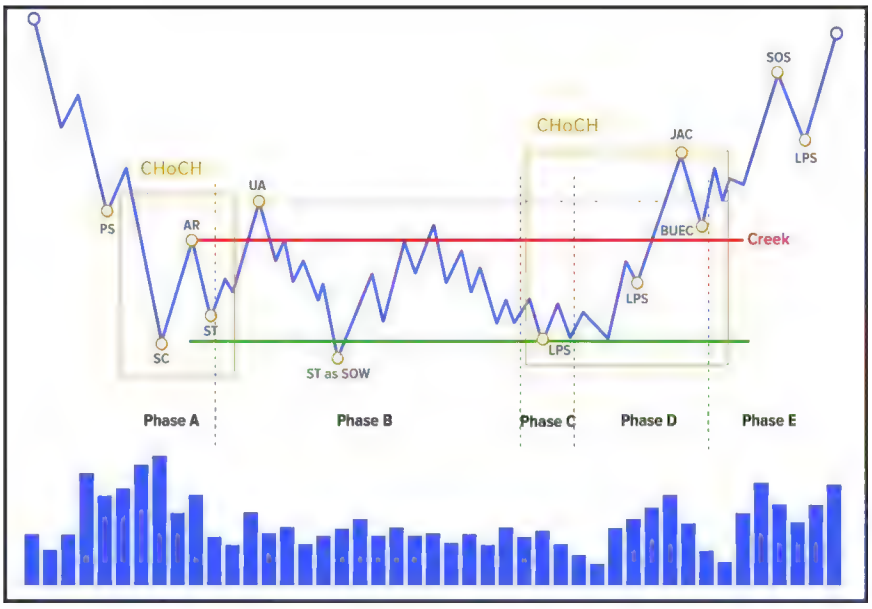
- **SOS**. Sign of Strength. Señal de fortaleza. Movimiento alcista generado tras el evento de Test de la Fase C que logra alcanzar la parte alta del rango. También llamado JAC. Jump Across the Creek. Salto del arroyo.

- **LPS**. Last Point of Support. Último nivel de apoyo de la oferta. Son los mínimos crecientes que encontramos en el movimiento alcista hacia la resistencia.

- **BU**. Back Up. Se trata de la última gran reacción antes de comenzar el mercado alcista. También llamado BUEC. Back Up to the Edge of the Creek. Retroceso al arroyo.

Fase E. Tendencia alcista fuera del rango. Sucesión de SOS y LPS generando una dinámica de máximos y mínimos crecientes.

ESQUEMA BÁSICO DE ACUMULACIÓN #2



Segunda variante de la metodología en la que el evento de test en Fase C no logra alcanzar los mínimos de la estructura.

Generalmente se produce debido a que las condiciones actuales del mercado denotan fortaleza de fondo.

El objetivo del precio es ir a visitar esa zona de liquidez pero los grandes operadores soportan el mercado entrando agresivamente en compra. No permiten que baje más el precio para que nadie más pueda comprar más abajo.

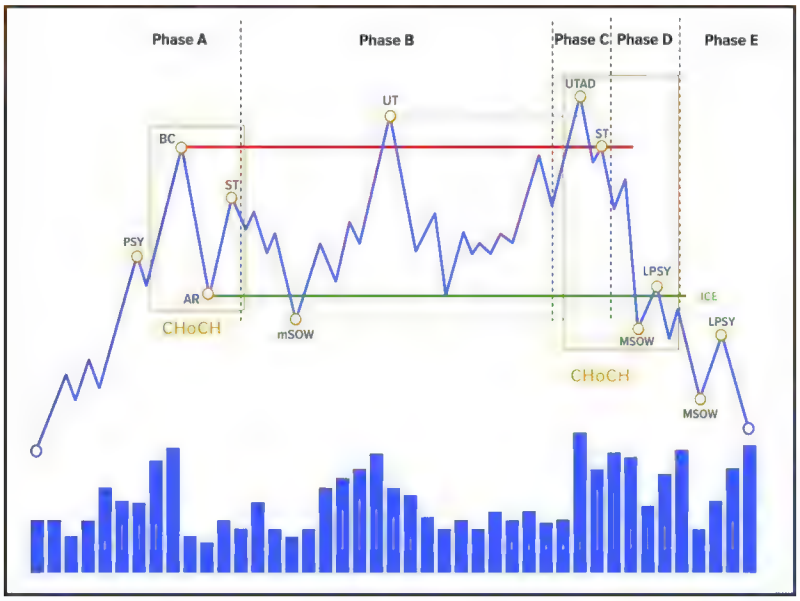
Este tipo de rangos son más complicados de identificar ya que al no poder valorar esa acción de sacudida, el planteamiento alcista pierde un punto de confianza.

La zona primaria de trading es en el potencial *Spring*; entonces, al comprar en un posible LPS siempre nos saldrá la duda de si, como es lo más probable, el precio visitará primero esa zona de mínimos para desarrollar el *Spring*.

Además de esto, esa primera muestra de fortaleza alcista que produce la rotura del rango generalmente se pierde.

Entonces, la única oportunidad de compra viable en este tipo de estructura la encontramos al BUEC. Es aquí donde debemos prestar más atención para buscar la entrada en largos.

ESQUEMA BÁSICO DE DISTRIBUCIÓN #1



Distribución. Proceso mediante el cual los grandes operadores distribuyen (venden) *stock*. Se trata de una transferencia desde los fuertes operadores o "manos fuertes" hacia los operadores minoristas o "manos débiles".

ICE. Nivel de soporte para las estructuras de distribución o redistribución. Es establecido por el mínimo que genera el *Automatic Reaction* y por los mínimos que se puedan desarrollar durante la Fase B.

CHoCH. *Change of Character*. Cambio de carácter. Nos señala el entorno en el que próximamente se moverá el precio. El primer CHoCH se establece en la Fase A donde el precio pasa de un entorno tendencial alcista a un entorno de consolidación. El segundo CHoCH se establece desde el

máximo de la Fase C hasta el mínimo del SOW en el que el precio pasa de un entorno de consolidación a un entorno tendencial bajista.

Fase A. Parada de la tendencia alcista previa.

- **PSY**. *Preliminary Supply*. Resistencia preliminar. Es el primer intento por detener la subida que siempre fracasará.
- **BC**. *Buying Climax*. Clímax de compras. Acción climática que detiene el movimiento alcista.
- **AR**. *Automatic Reaction*. Reacción bajista. Movimiento bajista que establece el mínimo del rango.
- **ST**. *Secondary Test*. Test del nivel de demanda en relación a la acción climática. Establece el final de la Fase A y el inicio de la Fase B.

Fase B. Construcción de la causa.

- **UT**. *Upthrust*. Mismo evento que UA de acumulación. Rotura temporal de la resistencia y reingreso al rango. Se trata de un test al máximo generado por el BC.
- **mSOW**. *Minor Sign of Weakness*. Muestra de debilidad menor. Mismo evento que ST as SOW de acumulación. Rotura temporal del soporte y reingreso al rango. Se trata de un test al mínimo generado por el AR.

Fase C. Test.

- **UTAD**. *Upthrust After Distribution*. Sacudida alcista. Se trata de un test en forma de rotura de los máximos de las Fases A y B.
- **Test UTAD**. Movimiento alcista que sube para comprobar el nivel de compromiso de los compradores.

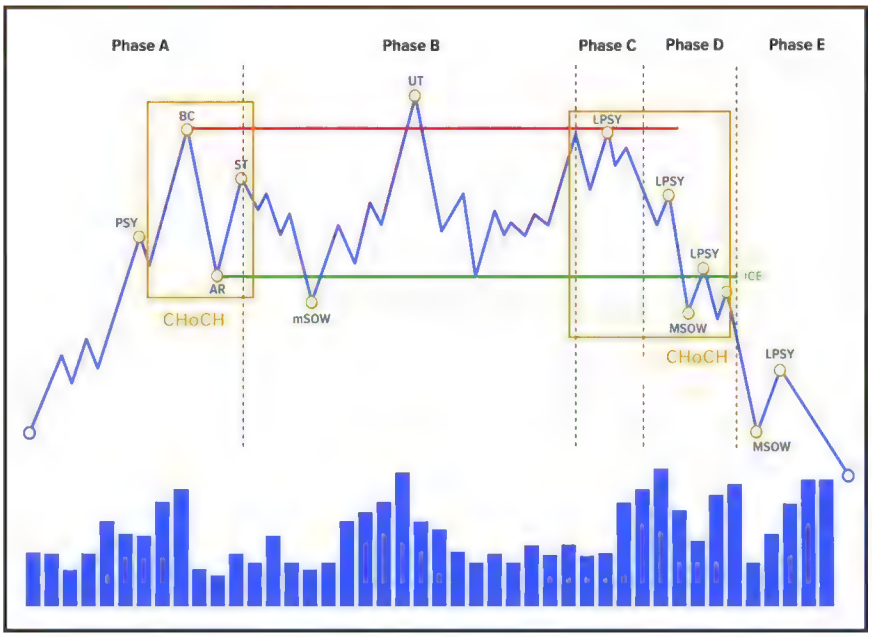
Fase D. Tendencia bajista dentro del rango.

- **MSOW**. *Major Sign of Weakness*. Muestra de debilidad mayor. Movimiento bajista originado tras el evento de Test de la Fase C que logra alcanzar la parte baja del rango generando un cambio de carácter.

- **LPSY**. *Last Point of Supply*. Último nivel de apoyo de la demanda. Son los máximos decrecientes que encontramos en el movimiento bajista hacia el soporte.

Fase E. Tendencia bajista fuera del rango. Sucesión de SOW y LPSY generando una dinámica de máximos y mínimos decrecientes.

ESQUEMA BÁSICO DE DISTRIBUCIÓN #2



Segunda variante de la metodología en la que el evento de test en Fase C no logra alcanzar los máximos de la estructura.

Razonamiento inverso que para el ejemplo del esquema acumulativo #2.

Denota una mayor debilidad de fondo.

El precio intenta alcanzar la liquidez que hay en máximos pero los grandes operadores que ya están posicionados cortos lo impiden,

Estructuras con una pérdida de confianza debido a la ausencia de la sacudida. Al entrar en corto al posible LPSY siempre tendremos la duda de si el precio irá a realizar la sacudida a máximos antes de caer.

La muestra de debilidad (SOW) que rompe la estructura la perdemos. Única oportunidad al test de la rotura (LPSY).

PARTE 3 – LAS TRES LEYES FUNDAMENTALES

CAPÍTULO 7 - LA LEY DE OFERTA Y DEMANDA

Richard Wyckoff fue el primero que introdujo esta ley fundamental de economía y nos decía que si la demanda era mayor a la oferta, el precio del producto subiría; que si la oferta era mayor a la demanda el precio del producto bajaría; y que si oferta y demanda se encontraban en equilibrio, el precio del producto se mantendría.

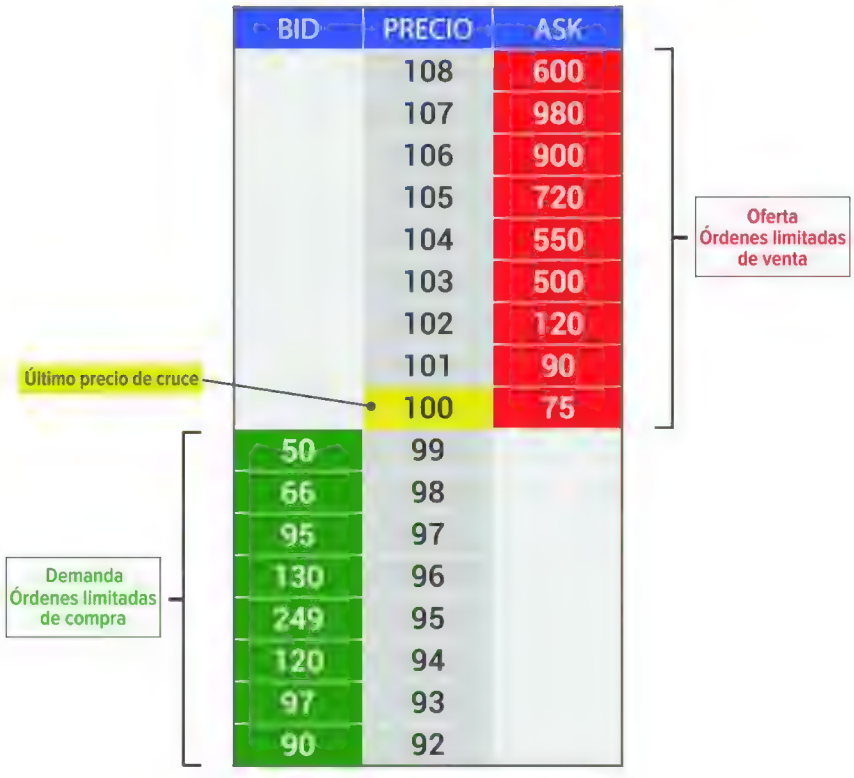
Esta idea es muy general y debe ser matizada ya que existe un error muy común al pensar que los precios suben porque hay más compradores que vendedores o que bajan porque hay más vendedores que compradores.

En el mercado siempre existe el mismo número de compradores y vendedores; ya que para que alguien compre, debe haber alguien que le venda.

TEORÍA

En el mercado existen compradores y vendedores que se interrelacionan para casar sus órdenes. Según la teoría de la subasta, el mercado busca facilitar ese intercambio entre compradores y vendedores; y es por esto que el volumen (liquidez) atrae al precio.

La teoría general aceptada en economía nos dice que la oferta la crean los vendedores mediante la colocación de órdenes limitadas (pendientes) de venta en la columna del ASK y que la demanda la crean los compradores mediante la colocación de órdenes limitadas de compra en la columna del BID.



Existe error muy común al llamar demanda a todo lo que tiene que ver con la compra y a llamar oferta a todo lo que tienen que ver con la venta. Lo ideal es utilizar términos diferentes para distinguir a operadores agresivos y a operadores pasivos.

Los términos oferta y demanda se corresponden con el hecho de tomar una actitud pasiva mediante la colocación de órdenes limitadas en las

columnas del BID y del ASK.

Mientras que cuando un operador toma la iniciativa y acude a la columna del BID para ejecutar una orden agresiva (a mercado), se le conoce como vendedor; y cuando acude a la columna del ASK se le conoce como comprador.

Todo esto es una mera formalidad y tiene más que ver con la teoría en economía más que con la práctica. La clave de todo está en los tipos de órdenes que se ejecutan. Debemos diferenciar entre órdenes a mercado (agresivas) y órdenes limitadas (pasivas).

Las órdenes pasivas representan únicamente intención, tienen la capacidad de hacer frenar un movimiento; pero no la capacidad de hacer que el precio se mueva. Para ello se necesita iniciativa.

DESPLAZAMIENTO DEL PRECIO

Iniciativa

Para que el precio se desplace al alza, los compradores tienen que adquirir todas las órdenes de venta (oferta) que estén disponibles en ese nivel del precio y además seguir comprando de forma agresiva para obligar al precio a subir un nivel y poder encontrar ahí a nuevos vendedores con los que operar.

Las órdenes de compra pasiva hacen que el movimiento bajista se frene, pero por sí solas no pueden hacer subir el precio. Las únicas órdenes

que tienen la capacidad de mover el precio al alza son las compras a mercado o aquellas por cuyo cruce de órdenes se convierte en compras a mercado.

Por lo tanto, un movimiento al alza del precio puede darse por entrada activa de compradores o al ejecutarse los *Stop Loss* de posiciones cortas.

Para que el precio se desplace a la baja, los vendedores tienen que adquirir todas las órdenes de compra (demanda) que estén disponibles en ese nivel de precio y seguir presionando a la baja obligando al precio a ir en búsqueda de compradores en niveles inferiores.

Las órdenes de venta pasiva hacen que el movimiento alcista se frene, pero no tiene la capacidad de hacer bajar al precio por sí solas. Las únicas órdenes que tienen la capacidad de mover el precio a la baja son las ventas a mercado o aquellas por cuyo cruce de órdenes se convierte en ventas a mercado.

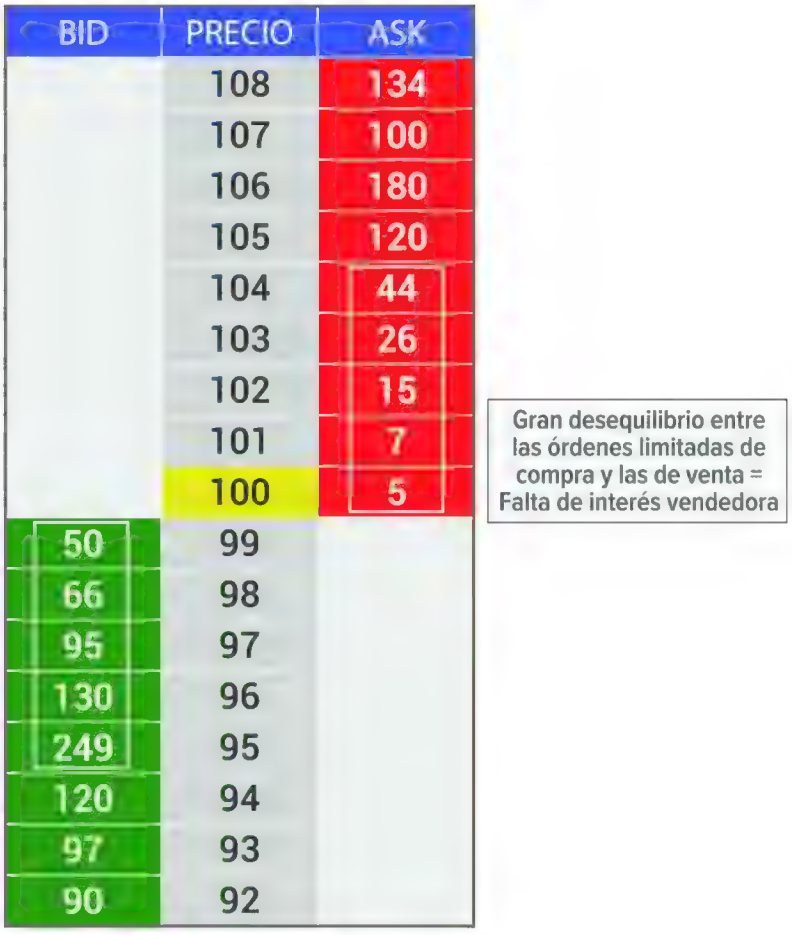
Por lo tanto, un movimiento a la baja del precio puede darse por entrada activa de vendedores o al ejecutarse los *Stop Loss* de posiciones largas.

Falta de interés

También es necesario comprender que la ausencia de una de las dos fuerzas puede facilitar el desplazamiento del precio. Una ausencia de la oferta puede facilitar la subida del precio de igual manera que una ausencia de la demanda puede facilitar su caída.

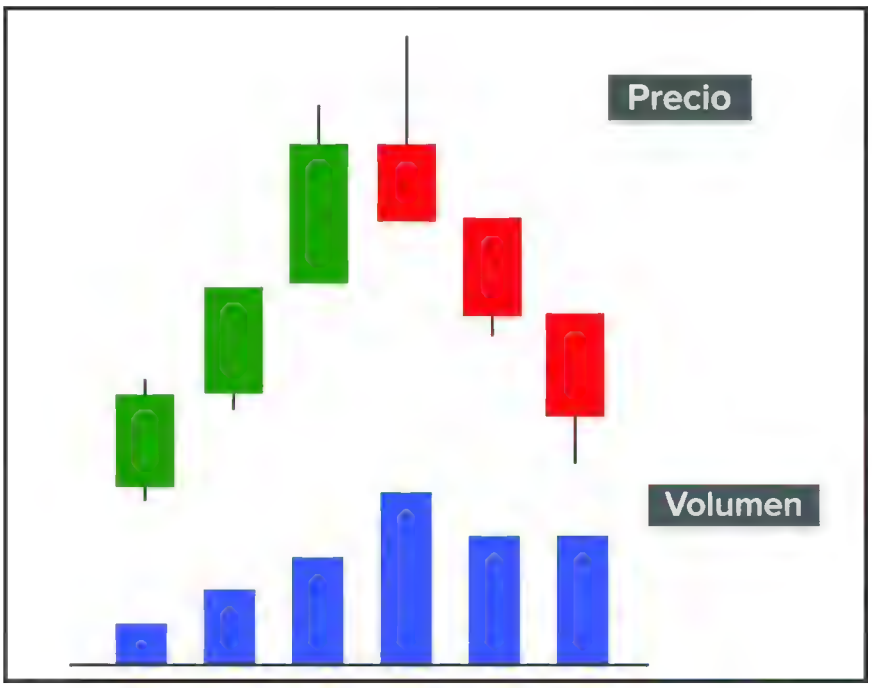
Al retirarse la oferta, esta falta de interés se representará como una cantidad menor de contratos colocados en la columna del ASK y por tanto el precio podrá desplazarse más fácilmente al alza con muy poco poder de compra.

Por el contrario, si es la demanda la que se retira, se traducirá en una reducción en los contratos que los compradores están dispuestos a colocar en el BID y esto hará que el precio pueda bajar con muy poca iniciativa vendedora.



Conclusión

Independientemente del origen de la orden de compra o venta (trader retail, institucional, algoritmo etc.) el resultado es que se añade liquidez al mercado; y esto es lo realmente importante a la hora de hacer trading.



Dos de las herramientas que podemos utilizar para comprender el resultado de esa interacción entre la oferta y la demanda son el precio y el volumen.

Es necesario desarrollar la habilidad de interpretar correctamente la acción del precio con respecto a su volumen si queremos saber en todo momento lo que está sucediendo en el mercado.

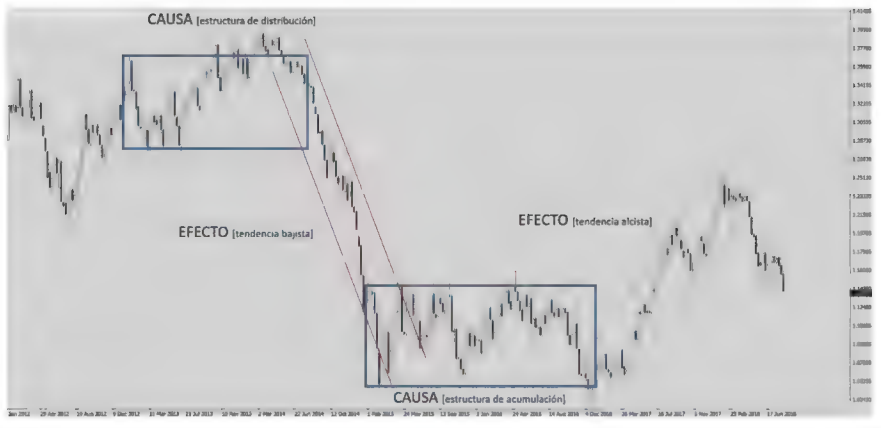
Es por esto que considero que la metodología Wyckoff es un enfoque realmente sólido a la hora de analizar lo que está sucediendo en el gráfico (procesos de acumulación y distribución) y realizar planteamientos de escenarios juiciosos.

CAPÍTULO 8 - LA LEY DE CAUSA Y EFECTO

La idea es que no puede suceder algo de la nada; que para ver un cambio en el precio, primero debe haberse construido una causa que lo origine.

Generalmente, las causas se construyen mediante un importante cambio de manos entre los operadores que están bien informados y los que no.

En el caso de operaciones individuales, la causa que hace subir al precio es el deseo del comprador de querer esas acciones o el deseo del vendedor de querer ese dinero.



Además de ver la causa en términos de una operación individual, el objetivo es ver la causa desde una perspectiva más amplia, en términos de

movimientos. Para esto, se dice que el mercado está construyendo una causa durante los períodos de lateralización del precio; y que éstos generan posteriormente como efecto un movimiento tendencial al alza o a la baja.

En estos períodos de lateralización se llevan a cabo campañas de absorción de *stock* en el que los grandes operadores comienzan a posicionarse en el lado correcto del mercado expulsando poco a poco al resto de participantes hasta que encuentran libre de resistencia el camino en que se dirigirá el precio.

Un aspecto importante de esta ley es que el efecto realizado por la causa estará siempre en proporción directa a esa causa. Consecuentemente, una gran causa producirá un efecto mayor, y una causa pequeña resultará en un efecto menor.

Es de lógica pensar que cuanto mayor sea el período de tiempo que pasa el mercado en una condición de rango desarrollando una campaña, mayor distancia recorrerá el movimiento tendencial posterior.

La clave es entender que es durante las fases laterales del precio donde se desarrollan los procesos de acumulación/distribución.

En función de su duración y de los esfuerzos que veamos durante su formación (maniobras de manipulación como las sacudidas), esta causa provocará un movimiento de respuesta al alza o a la baja (efecto).

ELEMENTOS A TENER EN CUENTA

Existen ciertas condiciones del mercado, como son los eventos climáticos, los cuáles pueden originar un giro brusco del precio sin una gran preparación previa.

Los grandes operadores utilizan esas velas climáticas para acumular/distribuir todo el *stock* que necesitan sin desarrollar una campaña más extensa e iniciar desde ahí el movimiento esperado.

Otro aspecto a tener en cuenta es que no todos los rangos son procesos de acumulación o distribución. Este punto es muy importante.

Recuerda que la metodología nos dice que habrá estructuras que simplemente son fluctuaciones del precio sin más y no tienen una causa que las motive.

GRÁFICOS DE PUNTO Y FIGURA

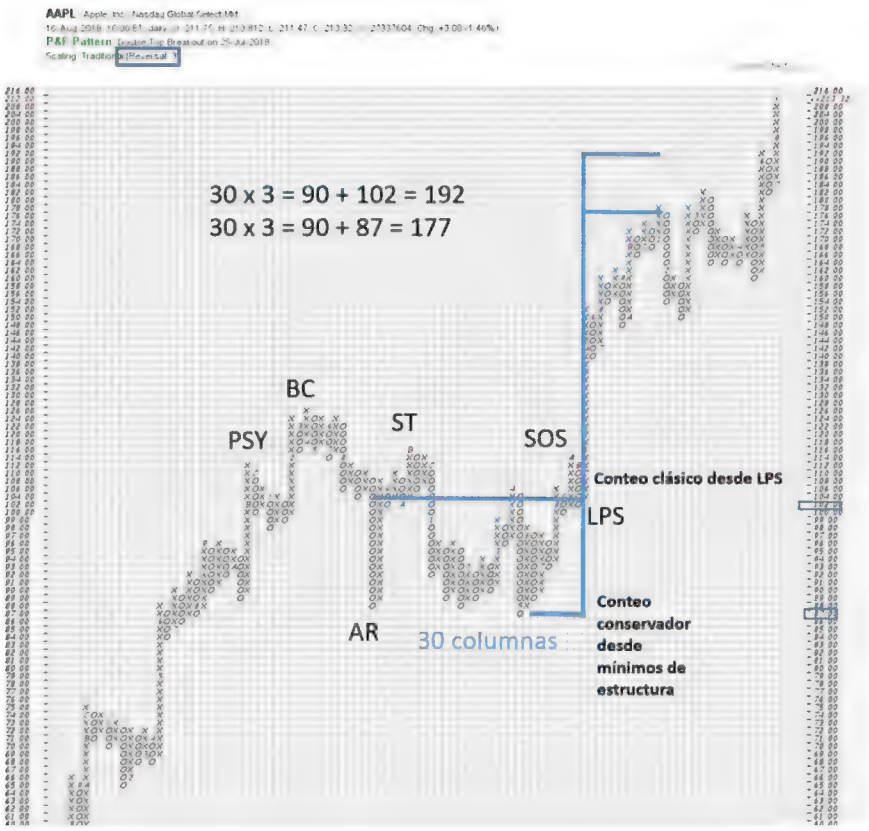
En principio la proyección del efecto será desconocido, pero lo podemos plantear como proporcional al esfuerzo que lo provocó.

Wyckoff utilizaba el gráfico de punto y figura para cuantificar la causa y estimar el efecto.

Mediante el conteo horizontal de columnas se estiman los posibles objetivos. Se trata de proveer una buena indicación de cuán lejos puede llegar un movimiento. La acumulación produciría un conteo al alza mientras que la distribución lo proyectaría a la baja.

A diferencia de los gráficos de barras, que están basados en tiempo; los gráficos de punto y figura están basados en volatilidad.

Para que el gráfico de punto y figura avance hacia la derecha y genere una nueva columna, requiere primero de un movimiento del precio en la dirección opuesta.



El conteo sobre este tipo de gráfico se realiza de derecha a izquierda y está delimitado entre los dos niveles sobre los que apareció en primer y en último lugar la fuerza que controla el mercado en ese momento:

- Para la proyección de un conteo en un esquema de acumulación medimos el número de columnas que hay entre el *Last Point of Support* (último evento sobre el que aparece la demanda) y el *Preliminary Support* o *Selling Clímax* (primeros eventos de aparición de la demanda).

- Para la proyección de un conteo de distribución medimos el número de columnas que hay entre el *Last Point of Supply* (último evento sobre el que aparece la oferta) y el *Preliminary Supply* o el *Buying Clímax* (primeros eventos de aparición de la oferta).

- Para los rangos de reacumulación el conteo se realiza desde el *Last Point of Support* hasta el *Automatic Reaction* (ya que este es el primer evento sobre el que apareció la demanda)

- Para los rangos de redistribución el conteo se realiza desde el *Last Point of Support* hasta el *Automatic Rally* (primer evento sobre el que apareció la oferta)

Tras contar el número de cajas que forman el rango, se multiplica el resultado por el valor de la caja.

La proyección clásica la obtenemos al sumar la cifra resultante al precio sobre el que se produce el LPS/LPSY.

Para obtener una proyección moderada, la cifra resultante se suma al precio del mayor extremo alcanzado.

- En los rangos de distribución, el máximo más alto generalmente será el que establezca el *Upthrust* (UT) o el *Buying Clímax* (BC).

- Para los rangos de acumulación, el mínimo más bajo generalmente será el del *Spring* (SP) o el del *Selling Clímax* (SC).

Obtén una proyección más conservadora dividiendo el área en fases. Realiza los conteos desde y hasta donde se producen los giros del precio. Cuenta el número de cajas que forman cada fase y multiplícalo por el valor de la caja. La cifra resultante se suma al precio del LPS/LPSY o al precio del mayor extremo alcanzado.

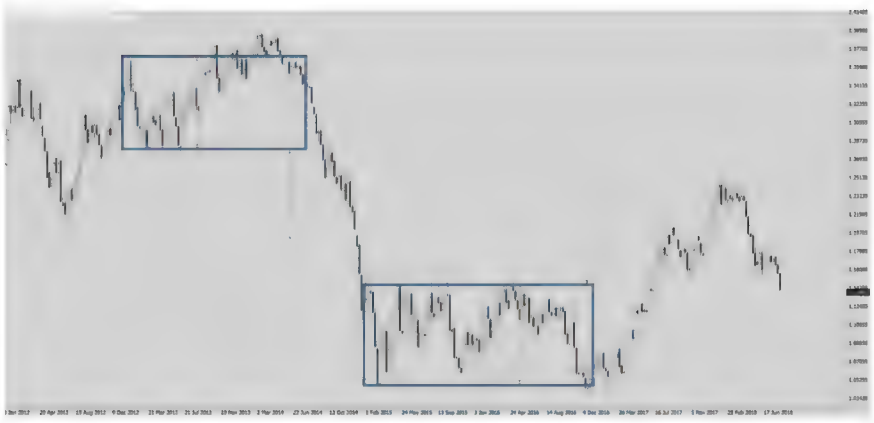
Sólo porque el valor tenga una amplia preparación no significa que toda el área sea acumulación o distribución. Es por esto que los conteos realizados mediante el gráfico de punto y figura no siempre alcanzan el objetivo de mayor alcance y por tanto se sugiere dividir el rango para generar varios conteos y establecer así diferentes objetivos.

ANÁLISIS TÉCNICO PARA PROYECCIÓN DE OBJETIVOS

Hay operadores que consideran que la proyección de objetivos mediante el conteo del gráfico de punto y figura es poco operativo en los mercados actuales.

También existe una problemática con el punto y figura a la hora de su elaboración ya que existen diversas maneras de hacerlo. Esto le resta utilidad bajo mi punto de vista ya que esa subjetividad hace que pierda confianza en dicha herramienta.

Algunos preferimos simplificarlo y utilizar herramientas como Fibonacci, Elliot o patrones armónicos (proyección vertical del rango) para la proyección de objetivos.



Este tipo de herramientas cogen cada vez más fuerza ya que desde la inclusión de los programas informáticos en los mercados financieros, muchos de los algoritmos están programados bajo estas simples premisas y por tanto son objetivos que se cumplen con una alta probabilidad.

Conclusión

Ya que el mercado se mueve bajo esta ley de causa y efecto sirviéndose de las fases laterales para generar los movimientos subsiguientes; considero que nos puede aportar una ventaja tratar de descifrar qué se está "cociendo" durante el desarrollo de dichas estructuras.

Y para tratar de descifrar lo que está sucediendo ahí, la metodología Wyckoff nos ofrece excelentes herramientas.

Los operadores Wyckoff sabemos que es en esas condiciones laterales desde donde nacen los movimientos y es por esto que estamos continuamente en la búsqueda del inicio de nuevas estructuras para comenzar a analizar la acción del precio y el volumen con el objetivo de posicionarnos antes del desarrollo del movimiento tendencial.

Una tendencia finalizará y una causa comenzará. Una causa finalizará y una tendencia comenzará. El método Wyckoff está centrado alrededor de la interpretación de esas condiciones.

CAPÍTULO 9 - LA LEY DE ESFUERZO Y RESULTADO

En los mercados financieros, el esfuerzo lo representa el volumen mientras que el resultado lo representa el precio.

Esto quiere decir que la acción del precio debe reflejar la acción del volumen. Sin esfuerzo no puede haber resultado.

Se trata de evaluar la dominación de compradores o vendedores a través de la convergencia y divergencia entre el precio y el volumen.

LA IMPORTANCIA DEL VOLUMEN

El precio no es el único factor importante en los mercados financieros. Un factor quizá más importante aún es el carácter del volumen.

Estos dos elementos (precio y volumen) forman parte de la piedra angular de la metodología Wyckoff.

El volumen identifica la cantidad de *stock* (acciones, unidades, contratos) que ha cambiado de manos. Cuando los grandes operadores están interesados en un valor, esto se reflejará en el volumen operado.

Esta es el primer concepto clave: la participación de los grandes operadores se identifica al observarse un aumento en el volumen.

ARMONÍA Y DIVERGENCIA

Un aumento significativo del volumen nos indica la presencia del dinero profesional con el objetivo de producir un movimiento (de continuación o de giro).

Si el esfuerzo está en armonía con el resultado es una señal de fortaleza del movimiento y sugiere su continuación. Si el esfuerzo está en divergencia con el resultado es una señal de debilidad del movimiento y sugiere una reversión.

También hay que tener en cuenta que el movimiento del precio estará en proporción directa a la cantidad de esfuerzo dedicado.

En caso de que se sugiera armonía, un mayor esfuerzo provocará un movimiento de larga duración; mientras que un leve esfuerzo se verá reflejado en un movimiento de duración menor.

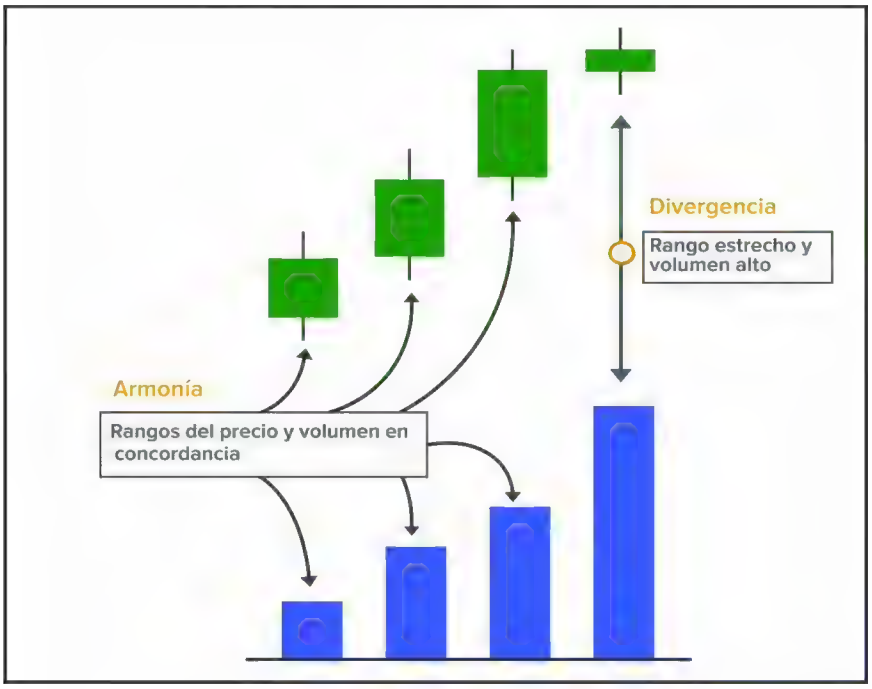
Por otro lado; en caso de que se sugiera divergencia, el resultado tiende a estar en proporción directa a esa divergencia. Una divergencia menor tiende a generar un resultado menor y una divergencia mayor, un resultado mayor.

TABLA DE ANÁLISIS

La tabla completa de armonía/divergencia a la hora de evaluar la acción del precio y el volumen es la siguiente:

Sugerencia	En el desarrollo de una vela	En el siguiente desplazamiento	En el desarrollo de los movimientos	Por ondas	Al alcanzar niveles clave
Armonía	Volumen alto que desarrolla un rango ancho	Volumen alto en una vela alcista que hace subir al precio	Volumen alto en un impulso	Onda creciente en un impulso	Volumen alto que rompe el nivel
	Volumen bajo que desarolla un rango estrecho	Volumen alto en una vela bajista que hace bajar al precio	Volumen bajo en un retroceso	Onda decreciente en un retroceso	Volumen bajo que no rompe el nivel
Divergencia	Volumen alto que desarrolla un rango estrecho	Volumen alto en una vela alcista que no hace subir al precio	Volumen bajo en un impulso	Onda decreciente en un impulso	Volumen alto que no rompe el nivel
	Volumen bajo que desarrolla un rango ancho	Volumen alto en una vela bajista que no hace bajar al precio	Volumen alto en un retroceso	Onda creciente en un retroceso	Volumen bajo que rompe el nivel

En el desarrollo de una vela



Es la evaluación más simple. Tratamos de analizar la acción del precio y el volumen en una simple vela de forma individual

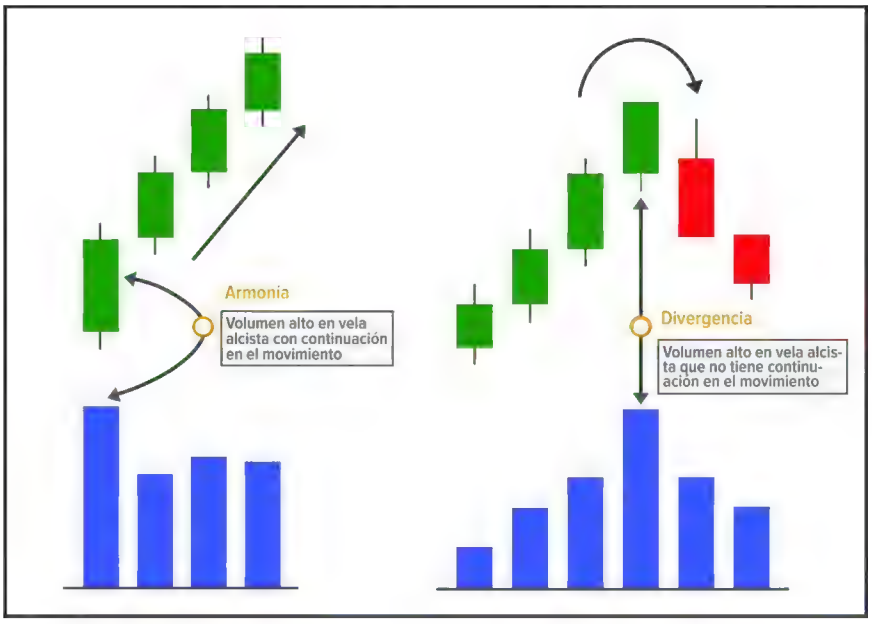
Las velas son la representación final de una batalla entre compradores y vendedores dentro de un determinado período de tiempo.

El resultado final de esa interacción entre oferta y demanda nos transmite un mensaje.

Nuestra labor como traders que analizan la acción del precio y el volumen es saber interpretar correctamente ese mensaje. En este caso de forma aislada.

Buscamos que haya una concordancia entre los rangos del precio y el volumen operado. Para que ese mensaje nos transmita armonía, queremos ver rangos amplios en los picos de volumen y rangos estrechos en los volúmenes bajos. Lo opuesto nos marcaría una divergencia.

En el siguiente desplazamiento

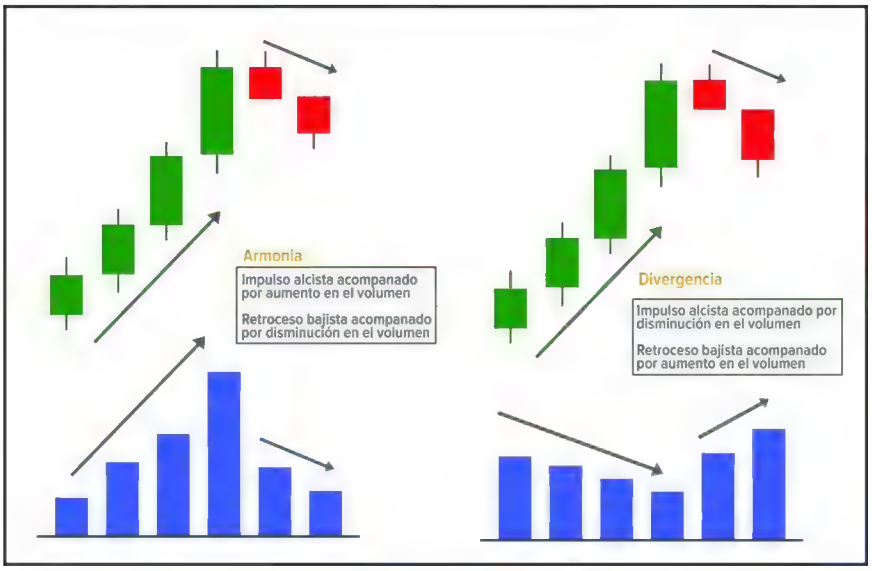

Armonía
Volumen alto en vela alcista con continuación en el movimiento
Divergencia
Volumen alto en vela alcista que no tiene continuación en el movimiento

En este apartado tratamos de analizar la acción del precio y el volumen en una porción más amplia; en el desplazamiento posterior del precio.

Queremos evaluar si ese volumen genera un movimiento en la dirección de la vela original o si por el contrario el precio se desplaza en la dirección opuesta tras observarse ese aumento en el volumen.

Por tanto, obtendríamos una armonía esfuerzo/resultado si esa vela más ese volumen tienen continuación; y divergencia si se genera un giro en el mercado.

En el desarrollo de los movimientos


Armonía
Impulso alcista acompanado por aumento en el volumen
Retroceso bajista acompanado por disminución en el volumen
Divergencia
Impulso alcista acompanado por disminución en el volumen
Retroceso bajista acompanado por aumento en el volumen

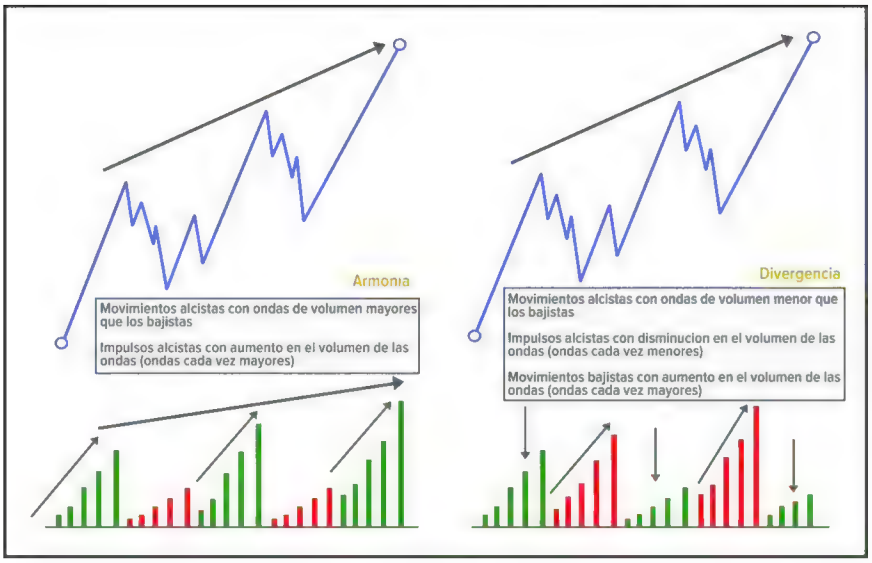
Aumentamos la porción de nuestro análisis y en esta ocasión analizamos la acción del precio y el volumen en término de movimientos completos.

Como norma general, los movimientos impulsivos vendrán acompañados por un aumento en el volumen según el precio se desplaza en la dirección de la menor resistencia; y los movimientos de retroceso vendrán acompañados por una disminución en el volumen.

Entonces, determinamos que hay una armonía cuando un impulso viene con aumento del volumen; y cuando un retroceso viene con disminución en el volumen.

De igual manera, determinamos divergencia cuando observamos un movimiento impulsivo (que genera un nuevo máximo/mínimo) con una disminución en el volumen y cuando vemos un retroceso (habría que evaluar si realmente se trata de un retroceso) con un aumento en el volumen.

Por Ondas


Armonia
Movimientos alcistas con ondas de volumen mayores que los bajistas
Impulsos alcistas con aumento en el volumen de las ondas (ondas cada vez mayores)
Divergencia
Movimientos alcistas con ondas de volumen menor que los bajistas
Impulsos alcistas con disminucion en el volumen de las ondas (ondas cada vez menores)
Movimientos bajistas con aumento en el volumen de las ondas (ondas cada vez mayores)

Esta herramienta (originalmente creada por David Weis) mide el volumen que se ha operado por cada onda (al alza y a la baja).

En conjunto, nos permite evaluar las condiciones del mercado y comparar de una forma más precisa la presión alcista y bajista entre movimientos.

Un dato clave a tener en cuenta al analizar las ondas es que no todo el volumen operado en una onda alcista serán compras y que no todo el volumen operado en una onda bajista serán ventas.

Como cualquier otro elemento, requiere de su análisis e interpretación. El análisis de esfuerzo y resultado es exactamente el mismo.

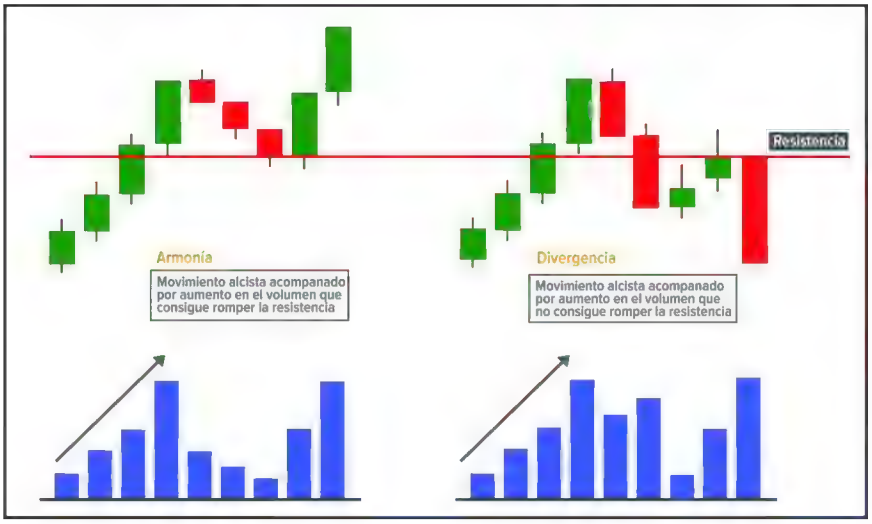
Se trata de comparar la onda actual de volumen con las previas; tanto con la que apunta en su dirección como con la que va en la dirección opuesta.

Obtendríamos una armonía si en un movimiento al alza los impulsos alcistas van acompañados por ondas alcistas con un mayor volumen que los retrocesos bajistas.

También determinaríamos una armonía si el precio realiza nuevos máximos y cada impulso alcista lo hace con un aumento en el volumen de las ondas.

Por contra, tendríamos una divergencia si el precio se desplaza al alza pero las ondas alcistas son cada vez menores; o si en ese desplazamiento al alza las ondas bajistas muestran mayor fortaleza.

Al alcanzar niveles clave


Resistencia
Armonía
Movimiento alcista acompanado por aumento en el volumen que consigue romper la resistencia
Divergencia
Movimiento alcista acompanado por aumento en el volumen que no consigue romper la resistencia

Es una forma más de evaluar esta ley de esfuerzo y resultado; en esta ocasión, en términos de rotura de niveles.

Es sencillo: si se aproxima a un nivel con volumen y realiza una rotura efectiva diremos que hay armonía esfuerzo/resultado en ese movimiento de rotura. Ese volumen tenía intención de seguir avanzando y ha absorbido todas las órdenes que allí estaban colocadas.

Si por el contrario se aproxima a un nivel con volumen y realiza una falsa rotura, diremos que hay divergencia. Todo ese volumen operado ha

estado participando en la dirección opuesta a la rotura del nivel.

Se puede aplicar a cualquier tipo de nivel. Ya sean horizontales (soportes y resistencias), con pendiente (líneas de tendencia, líneas de canal, líneas invertidas, convergentes, divergentes), niveles dinámicos (medias móviles, VWAP, bandas); así como cualquier otro nivel que establezca una metodología en concreto.

ESFUERZO/RESULTADO EN TENDENCIAS

Además de lo previamente estudiado, la evaluación del esfuerzo/resultado se puede incluir en otros contextos del mercado más generales como las tendencias.

Generalmente, grandes volúmenes relativos acompañan la terminación de un gran movimiento, especialmente si van acompañados por pequeños avances del precio.

Por tanto, un fuerte volumen tras una gran tendencia bajista indica que la caída está casi completada. Puede que se trate de un clímax de ventas y que probablemente esté comenzando una acumulación.

De igual manera, un fuerte volumen tras una prolongada tendencia alcista indica que la terminación del movimiento alcista está cerca y que podría estar comenzando la fase de distribución.

FALTA DE INTERÉS

Los giros no siempre ocurren cuando hay un volumen considerable (esfuerzo) y un movimiento del precio comparativamente pequeño (resultado).

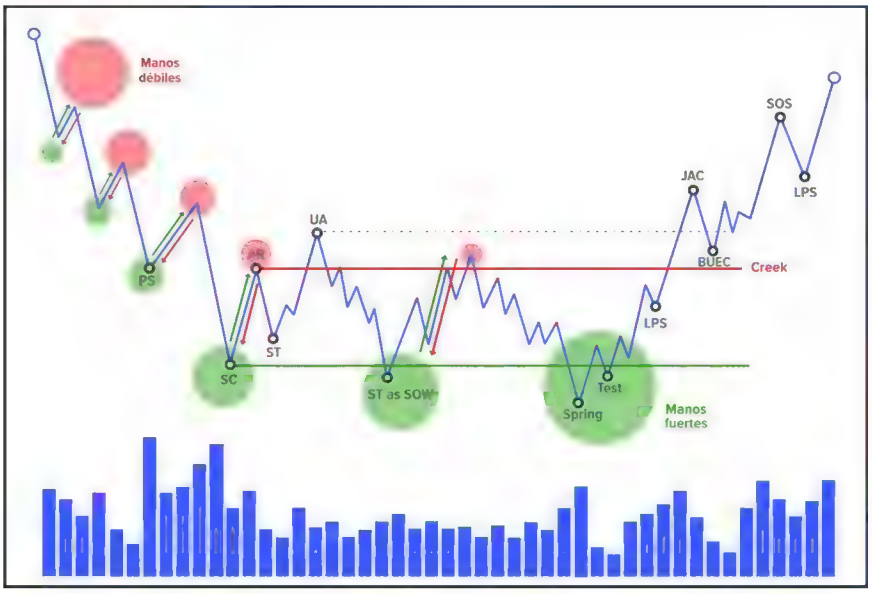
Encontramos otra manera capaz de originar un giro del precio; y es la falta de interés. Pequeños volúmenes en suelos de mercado (tras una considerable bajada), o tras un retroceso bajista, generalmente indica falta de presión vendedora.

Si no hay interés en seguir bajando, una aparición ahora de los compradores provocaría un giro al alza. De igual manera, pequeños volúmenes en techos de mercado (tras una considerable subida) o tras un retroceso alcista, generalmente indica falta de presión compradora que llevaría al precio a un giro bajista con la aparición de los vendedores.

Recuerda que aumentos o descensos relativos del volumen de forma repentina es significante y te ayudarán a identificar cuándo un movimiento puede que esté terminando o a punto de terminar.

PARTE 4 – LOS PROCESOS DE ACUMULACIÓN Y DISTRIBUCIÓN

CAPÍTULO 10 - ACUMULACIÓN



Un rango de acumulación es un movimiento lateral del precio precedido por un movimiento bajista sobre el cual se lleva a cabo una maniobra de absorción por parte de los grandes operadores con el objetivo de acumular *stock* para poder venderlo a precios más altos en el futuro y sacar un beneficio de la diferencia.

CONTROL DEL STOCK

Durante el desarrollo del movimiento bajista que le precede, el control del stock estará principalmente en manos débiles. Para poder girar un mercado es necesario que ese stock pase a estar controlado por los grandes profesionales, por las manos fuertes.

Según cae el precio, el stock va paulatinamente cambiando de manos; cuanto más cae, mayor stock se encuentra en posiciones fuertes. Es durante el desarrollo de la estructura de acumulación donde se produce el proceso final de absorción. Momento en el cual el precio se encuentra preparado para iniciar el giro al alza.

LA LEY DE CAUSA Y EFECTO

Son en estas condiciones de rangos donde vemos en funcionamiento la ley de causa y efecto en el trading; la cual nos dice que para que haya un efecto, primero debe haber una causa que lo origine; y que el efecto estará en proporción directa a la causa.

En el caso del rango de acumulación, la compra de *stock* (causa) tendrá como efecto un movimiento tendencial alcista posterior; y el alcance de este movimiento estará en proporción directa al tiempo que haya pasado el precio construyendo esa causa (absorbiendo el *stock*).

La preparación de un importante movimiento lleva un tiempo considerable. Un gran operador no puede comprar todo lo que quiere de una vez ya que de ejecutar una orden con toda la cantidad que desea, obtendría peores precios debido al desplazamiento que su propia orden generaría.

Para poder desarrollar esta tarea, los profesionales necesitan planificar y ejecutar un plan cuidadoso con el que intentar absorber todo el stock disponible al precio medio más bajo posible.

MANIOBRAS DE MANIPULACIÓN

En el proceso de acumulación, los grandes operadores crean un entorno de extrema debilidad. Las noticias en este punto muy probablemente sean malas y muchos se verán influenciados a entrar en el lado equivocado del mercado. Mediante diversas maniobras, logran hacerse poco a poco con toda la oferta disponible.

En el rango de acumulación observamos un evento fundamental que caracteriza este tipo de contexto ya que en muchas ocasiones es la acción que da inicio al movimiento tendencial. Es la sacudida bajista, también conocida como "*Spring*" *(*sacudida*).* Se trata de un movimiento brusco a la baja el cual rompe el nivel de soporte del rango y con el que los grandes operadores se sirven para llevar a cabo una triple función: Alcanzar los *stops* de pérdida de aquellos traders que estaban bien posicionados en el lado largo; inducir en venta a los operadores mal informados que piensan en la continuación del movimiento bajista; y lucrarse con dicho movimiento.

Si bien es cierto que este evento de sacudida es una acción que añade fortaleza al escenario alcista, también es cierto que no siempre se producirá. Debes ser consciente que en muchas ocasiones se iniciará el desarrollo de la tendencia alcista sin producirse esta acción terminal. Se trata de un contexto algo más difícil de determinar pero igualmente válido.

Al mismo tiempo, necesitan sacar del mercado a las "manos débiles". Estos son operadores que de estar posicionados en compra, cerrarán muy pronto sus posiciones asumiendo cortos beneficios; y ese cierre de posiciones de compra son órdenes de venta que tendrán que seguir

absorbiendo los grandes operadores si es que quieren seguir empujando al precio. Una acción que llevan a cabo para deshacerse de este tipo de operador débil es generar un contexto de mercado plano, aburrido, con el objetivo de desanimar a estos operadores para que finalmente cierren sus posiciones.

CONTRAPARTIDA, LIQUIDEZ

Tanto el hecho de alcanzar los *stops* de las posiciones de compra, como la entrada en venta de algunos operadores, proporciona liquidez a los profesionales que están acumulando; ya que ambas acciones ejecutan ventas a mercado; y estas ventas son la contrapartida que necesitan los grandes operadores para casar sus compras.

Además de esto, cuando se produzca la reversión alcista de nuevo hacia el interior del rango, se ejecutarán también los *stops* de aquellos que entraron con posiciones vendedoras durante la rotura bajista, añadiendo fortaleza al movimiento alcista.

EL CAMINO DE LA MENOR RESISTENCIA

Los profesionales que tienen intereses más arriba no iniciarán el movimiento hasta haber verificado que el camino de la menor resistencia está al alza. Esto lo consiguen realizando diversos test para comprobar el nivel de compromiso de los vendedores.

Al igual que con el *Spring*, iniciarán movimientos a la baja para verificar el seguimiento que tiene. Una ausencia de volumen en este punto sugeriría una falta de interés por alcanzar precios más bajos.

Es por esto que en ocasiones se ven más de una sacudida dentro del rango; se tratan de tests que desarrollan los profesionales para asegurarse que no encontrarán resistencia a precios superiores.

CARACTERÍSTICAS COMUNES DE LOS RANGOS DE ACUMULACIÓN

Las siguientes son características clave de los rangos de acumulación:

- **Disminución del volumen y de la volatilidad según se desarrolla el rango**. Cada vez habrá menos *stock* disponible para la venta y por tanto, las fluctuaciones del precio y el volumen se irán reduciendo paulatinamente.

- ***Tests* a la zona alta del rango sin volumen**, sugiriendo una ausencia de interés vendedor; excepto cuando el precio esté preparado para iniciar el movimiento fuera del rango.

- **Sacudidas bajistas** (*Springs*) a mínimos previos; ya sea sobre el área de soporte o sobre mínimos menores dentro del rango.

- **Movimientos y barras alcistas más amplias y fluidas que las bajistas**. Esto denota una entrada de demanda de buena calidad y sugiere que la oferta es de pobre calidad.

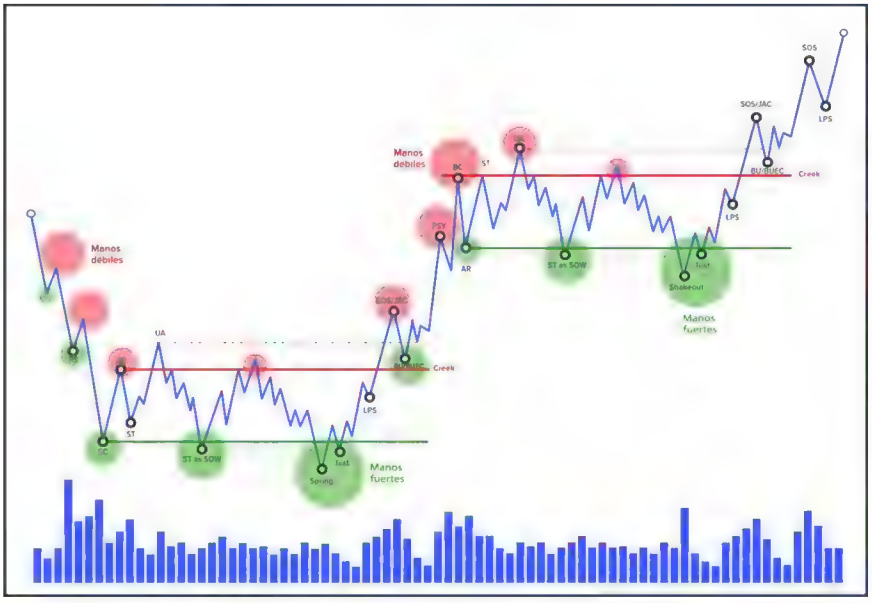
- **Desarrollo de máximos y mínimos crecientes**. Esta secuencia ya debería observarse en la última etapa del rango, justo

antes de iniciar el salto alcista. Denota un control total por parte de los compradores.

INICIO DEL MOVIMIENTO ALCISTA

Cuando ya no hay *stock* por absorber, tiene lugar un punto de inflexión. El control del valor lo tienen las manos fuertes y éstos únicamente se desharán de sus posiciones a precios mucho más altos. Un ligero aumento de la demanda ahora provocaría un brusco movimiento al alza de los precios dando inicio a la tendencia alcista.

CAPÍTULO 11 - REACUMULACIÓN



El proceso de reacumulación es exactamente idéntico al proceso de acumulación. La única diferencia entre ambos es la forma en la que empieza a desarrollarse la estructura. Mientras que el rango de acumulación comienza deteniendo un movimiento bajista, el rango de reacumulación comienza tras la parada de un movimiento alcista.

ABSORCIÓN DEL *STOCK*

Una reacumulación es el resultado de una tendencia alcista previa que necesita ser consolidada. Las manos que controlan el valor cambiarán durante el curso de la tendencia.

Al inicio de una tendencia alcista, el valor se encuentra bajo el control de dueños muy fuertes (Operadores profesionales, manos fuertes); pero según se desarrolla, el *stock* irá cambiando paulatinamente hacia operadores peor informados, manos débiles.

En este punto, se dice que la demanda es de pobre calidad y el mercado necesita volver a iniciar un proceso de absorción de *stock* en el que de nuevo sean los grandes operadores quienes se hagan con el control.

DURACIÓN DE LA ESTRUCTURA

Un punto clave a tener en cuenta es que la duración de esta estructura estará influenciada por el porcentaje de manos fuertes y débiles que tengan el control del valor.

Si al iniciarse la reacumulación el valor aún se encuentra principalmente en manos fuertes, la duración de la estructura será más corta. Si por el contrario son las manos débiles las que controlan la mayor parte del *stock*, se hará necesario un mayor período de tiempo en el que poder volver a desarrollar el proceso de compra.

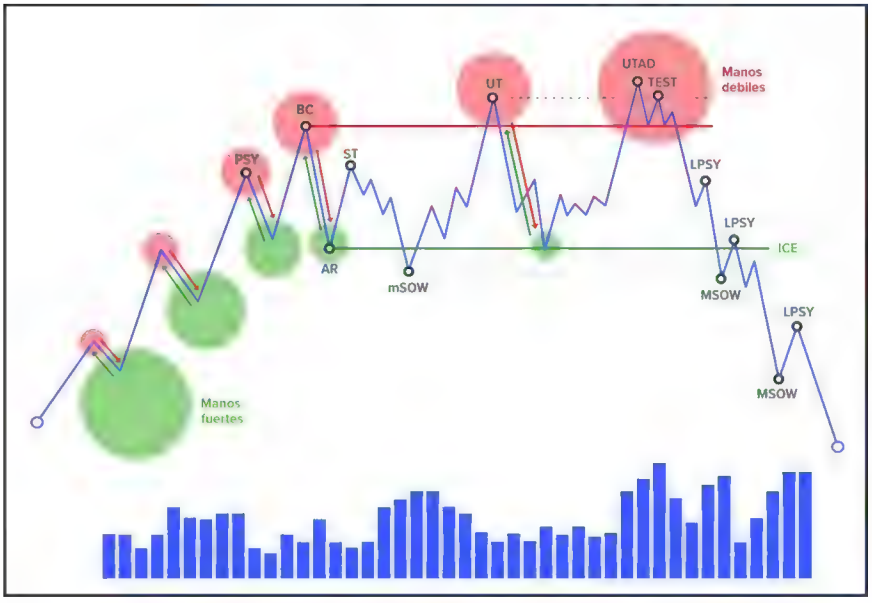
Los objetivos de la acumulación principal no estarán aún cumplidos y esta estructura se desarrolla para añadir nueva demanda al mercado con la que poder continuar el movimiento al alza hacia dichos objetivos.

REACUMULACIÓN O DISTRIBUCIÓN

Es muy importante un análisis juicioso de la acción del precio y el volumen para no cometer el error de confundir un rango de reacumulación con uno de distribución.

Ambos se inician de igual manera, tras la parada de un movimiento alcista. Se hace necesario automatizar las características de los rangos de acumulación, ya que este es una de las situaciones más comprometedoras a las que se encuentra cualquier operador Wyckoff.

CAPÍTULO 12 - DISTRIBUCIÓN



Un rango de distribución es un movimiento lateral del precio el cual consigue detener un movimiento alcista y en el que se produce un proceso de venta de *stock* por parte de los profesionales bien informados, los cuales tienen intereses a precios más bajos. Éstos tratan de almacenar una gran posición para deshacerse de ella a precios más bajos y obtener una rentabilidad por ello.

LA LEY DE CAUSA Y EFECTO

Son en estas condiciones de rangos donde vemos en funcionamiento la ley de causa y efecto tan cocida en el mundo del trading; la cual nos dice que para que haya un efecto, primero debe haber una causa que lo origine; y que el efecto estará en proporción directa a la causa.

En el caso del rango de distribución, la venta de *stock* (causa) tendrá como efecto un movimiento tendencial bajista posterior; y el alcance de este movimiento estará en proporción directa al tiempo que haya pasado el precio construyendo esa causa (absorbiendo el *stock*).

La preparación de un importante movimiento lleva un tiempo considerable. Un gran operador no puede construir su posición entera de una vez ya que de ejecutar sus órdenes de venta con una orden que contenga toda la cantidad que desea, la propia agresividad de la orden desplazaría el precio a la baja hasta encontrar a la demanda necesaria con la que casar sus órdenes de venta y esto ocasionaría la obtención de unos peores precios.

Para poder ejecutar esta tarea, los profesionales necesitan desarrollar y llevar a cabo un plan cuidadoso con el que intentar absorber toda la demanda disponible en el mercado al precio medio más alto posible.

MANIOBRAS DE MANIPULACIÓN

Durante este proceso de distribución, los grandes operadores, apoyados por los medios de comunicación (en muchas ocasiones a su servicio) generan un entorno de extrema fortaleza. Lo que buscan con esto es atraer a cuantos más traders mejor ya que serán las compras de estos

operadores los que den la contrapartida necesaria para casar sus órdenes de venta.

Los operadores mal informados no saben que los fuertes profesionales están construyendo una gran posición de venta porque tienen intereses más abajo. Estarán entrando en el lado equivocado del mercado. Mediante diversas maniobras, logran hacerse poco a poco con toda la demanda disponible.

En el rango de distribución, al igual que en el de acumulación, se nos presentará el evento fundamental de la sacudida. Si bien es cierto que no en todas las estructuras se verá esta acción antes de iniciar el movimiento tendencial, el hecho de su presencia añade gran fortaleza al escenario.

Para el caso de sacudida alcista, la metodología Wyckoff lo denomina "*Upthrust*". Se trata de un movimiento brusco al alza el cual rompe el nivel de resistencia del rango y con el que los grandes operadores se sirven para llevar a cabo una triple función: Alcanzar los *stops* de pérdida de aquellos operadores que estaban bien posicionados en el lado corto; inducir en compra a los operadores mal informados que piensan en la continuación del movimiento alcista; y lucrarse con dicho movimiento.

Al mismo tiempo, necesitan sacar del mercado a las "manos débiles". Estos son operadores que de estar posicionados en venta, cerrarán muy pronto sus posiciones asumiendo cortos beneficios; y ese cierre de posiciones de venta son órdenes de compra que tendrán que seguir absorbiendo los grandes operadores si es que quieren seguir empujando al precio. Una acción que llevan a cabo para deshacerse de este tipo de operador débil es generar un contexto de mercado plano, aburrido, con el objetivo de desanimar a estos operadores para que finalmente cierren sus posiciones.

CONTRAPARTIDA, LIQUIDEZ

Los profesionales que están construyendo su posición se ven en la obligación de llevar a cabo este tipo de maniobras. Debido a la magnitud de sus posiciones, es la única manera que tienen de poder operar en los mercados. Necesitan liquidez con la que casar sus órdenes y el evento de la sacudida es una gran oportunidad para conseguirla.

El salto de *stops* de las posiciones de venta, así como los operadores que entran largos, son órdenes de compra que necesariamente se deben cruzar con una orden de venta. Y efectivamente, son los operadores bien informados los que están colocando esas órdenes de venta y absorbiendo por tanto todas las compras que se ejecutan.

Además, cuando se produzca la reversión bajista tras la sacudida, se ejecutarán también los *stops* de aquellos que compraron, añadiendo fortaleza al movimiento bajista.

EL CAMINO DE LA MENOR RESISTENCIA

Una vez que el desarrollo del rango va llegando a su fin, los grandes profesionales no iniciarán el movimiento tendencial bajista hasta que puedan verificar que efectivamente el camino de la menor resistencia se encuentra a la baja.

Esto lo hacen a través de test con los que evalúan el interés comprador. Inician movimientos al alza y dependiendo de la participación que secunde (esto se observará mediante el volumen operado en ese movimiento) valorarán si queda demanda disponible o si por el contrario los

compradores están agotados. Una ausencia de volumen en este punto sugeriría una falta de interés por alcanzar precios más altos.

Es por esto que en ocasiones se ven más de una sacudida dentro del rango; se tratan de tests que desarrollan los profesionales para asegurarse que no encontrarán resistencia a precios inferiores.

CARACTERÍSTICAS COMUNES DE LOS RANGOS DE DISTRIBUCIÓN

Las siguientes son características clave de los rangos de distribución:

- **Volumen y volatilidad altos durante el desarrollo del rango**. Se observarán amplias fluctuaciones del precio y el volumen se mantendrá relativamente alto y constante.

- **Tests a la zona baja del rango sin volumen**, sugiriendo una ausencia de interés comprador; excepto cuando el precio esté preparado para iniciar el movimiento fuera del rango.

- **Sacudidas alcistas** (*Upthrust*) a máximos previos; ya sea sobre el área de resistencia o sobre máximos menores dentro del rango.

- **Movimientos y barras bajistas más amplias y fluidas que las alcistas**. Esto denota entrada de oferta de calidad y sugiere que la demanda es de pobre calidad.

- **Desarrollo de máximos y mínimos decrecientes**. Esta secuencia ya debería observarse en la última etapa del rango, justo

antes de iniciar el salto bajista. Lo que nos sugiere es que los bajistas están siendo más agresivos.

INICIO DEL MOVIMIENTO BAJISTA

Cuando ya no hay más demanda disponible, tiene lugar un punto de inflexión. El control del valor lo tienen las manos fuertes y éstos únicamente se desharán de sus posiciones a precios mucho más bajos. Un ligero aumento de la oferta ahora provocaría un brusco movimiento a la baja de los precios dando inicio a la tendencia bajista.

CAPÍTULO 13 - REDISTRIBUCIÓN

La fase de redistribución es un rango procedente de una tendencia bajista y al que le sigue una nueva tendencia bajista. Dentro de un gran mercado bajista pueden suceder múltiples fases de redistribución. Se trata de una pausa que refresca el valor para desarrollar otro movimiento a la baja.

REDISTRIBUCIÓN O ACUMULACIÓN

Este tipo de estructura inicia igual que los rangos de acumulación; por lo que es necesario un análisis muy juicioso para no llevar a conclusiones erróneas. Este aspecto sin duda es una de las tareas más difíciles para el operador Wyckoff: saber distinguir entre un rango de redistribución y uno de acumulación.

CONTROL DEL *STOCK*

Durante los períodos de redistribución, el gran profesional que ya está posicionado en corto vuelve a vender alrededor del techo del rango y potencialmente cubrir (cerrar/comprar) algunas de sus posiciones cerca de la base del rango.

En general, están aumentando el tamaño de su posición corta durante el desarrollo del rango. La razón por la que cierran algunas de sus posiciones de venta en la base del rango es para proveer apoyo al precio y no empujarlo prematuramente hacia abajo antes de poder establecer una significante posición en corto.

La redistribución permanece volátil durante y al final de su desarrollo antes de continuar la tendencia bajista.

Las manos que controlan el valor cambiarán durante el curso de la tendencia. Al inicio de una tendencia bajista, el valor se encuentra bajo el control de dueños muy fuertes (Operadores profesionales, manos fuertes); pero según se desarrolla, el *stock* irá cambiando paulatinamente hacia operadores peor informados, manos débiles. En este punto, se dice que la oferta es de pobre calidad y el mercado necesita volver a iniciar un proceso de absorción de *stock* en el que de nuevo sean los grandes operadores quienes se hagan con el control.

DURACIÓN DE LA ESTRUCTURA

El porcentaje de manos fuertes y manos débiles que tengan el control del valor influirá en la duración de la estructura. Si al iniciarse la redistribución el valor aún se encuentra principalmente en manos fuertes, la duración de la estructura será más corta. Si por el contrario son las manos débiles las que controlan la mayor parte del *stock*, se hará necesario un mayor período de tiempo en el que poder volver a desarrollar el proceso de venta.

Los objetivos de la distribución principal no estarán aún cumplidos y esta estructura se desarrolla para añadir nuevas posiciones vendedoras al mercado con las que poder continuar el movimiento a la baja hacia dichos objetivos.

PARTE 5 - LOS EVENTOS

La metodología Wyckoff trata de identificar unos patrones lógicos de giro del precio durante los cuales se define el control del mercado.

En esta sección presentaremos la secuencia que sigue el precio en el desarrollo de estas estructuras. Aunque hay operadores que lo aplican de diferente forma, bajo mi punto de vista lo más recomendable es observar tales eventos desde un punto de vista práctico, restando rigidez y proporcionando la mayor flexibilidad posible al análisis.

Los eventos son los mismos tanto para acumulaciones como para distribuciones. Lo único que cambia en algunos casos es el nombre, pero la lógica subyacente detrás de ellos, es la misma. Dividiremos las secciones por eventos y dentro de ellas explicaremos tanto el ejemplo de giros al alza como de giros a la baja.

EL LISTADO DE EVENTOS

Aunque posteriormente se desarrollarán más en profundidad, hacemos un breve resumen de la lógica de cada uno de los eventos que aparecerán:

Evento nº1: Parada Preliminar

La parada preliminar es el primer intento por frenar el movimiento tendencial en marcha cuyo resultado siempre fracasará. Es una alerta temprana de que la tendencia puede que esté llegando a su fin.

Evento nº2: Clímax

Se trata del movimiento de culminación de la tendencia precedente. Tras haber recorrido una gran distancia, el precio alcanzará una condición extrema que provocará la aparición del gran profesional.

Evento nº3: Reacción

Es la primera gran señal que nos sugiere el cambio de sentimiento en el mercado. Pasamos de un mercado en control por alguna de las dos fuerzas a un mercado en equilibrio.

Evento nº4: Test

Este evento tiene diversas lecturas dependiendo de la ubicación donde se desarrolle. En términos generales trata de evaluar el compromiso o ausencia de él por parte de los operadores en un determinado momento y dirección.

Evento nº5: Sacudida

Momento clave para en el análisis de la estructura. Es el último engaño desarrollado por el profesional antes de iniciar el movimiento tendencial a favor de la menor resistencia.

Evento nº6: Rotura

Es la mayor prueba de compromiso que tiene que asumir el profesional. Si ha hecho un buen trabajo previo de absorción, romperá con relativa facilidad la estructura con el objetivo de continuar el movimiento fuera de ella.

Evento nº7: Confirmación

Si el análisis es correcto, se desarrollará un test de la rotura el cuál confirmará que el profesional está posicionado en esa dirección y que apoya el movimiento.

CAPÍTULO 14 - EVENTO Nº1: PARADA PRELIMINAR

Se trata del primer evento del método Wyckoff que aparece para dar inicio a la Fase A de parada de la tendencia previa.

Para el caso de los esquemas de acumulación se denomina *Preliminary Support* (PS), que junto con el *Selling Climax* (SC), el *Automatic Rally* (AR) y el *Secondary Test* (ST) produce el cambio de carácter con el que hace evolucionar al precio desde un entorno tendencial bajista a un entorno de lateralización.

En el ejemplo de las estructuras de distribución se denomina *Preliminary Supply* (PSY), que en unión con el *Buying Climax* (BC), el *Automatic Reaction* (AR) y el *Secondary Test* (ST), pone fin a la Fase A, de parada de la tendencia alcista previo y da inicio a la Fase B, de construcción de la causa.

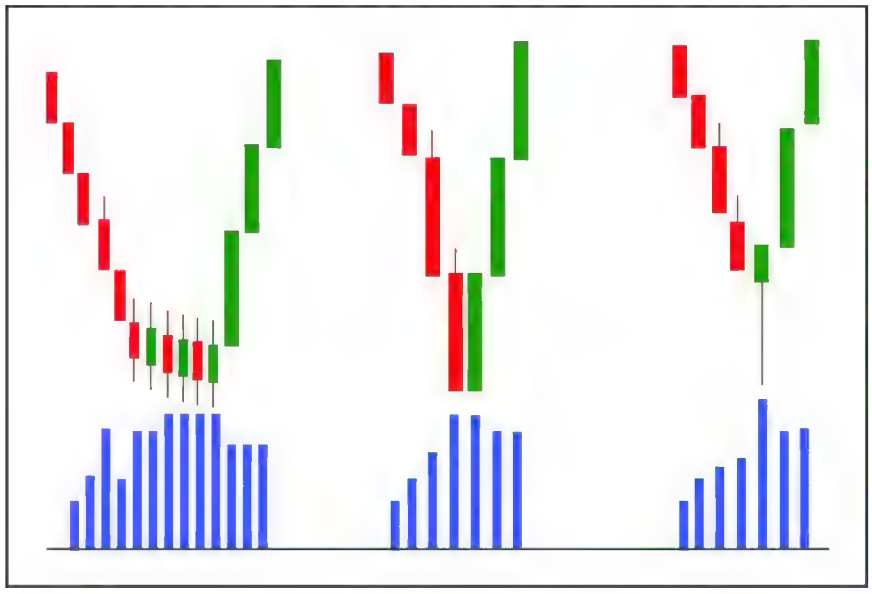
Como sabemos, los procesos de acumulación y distribución requieren tiempo y en rara ocasión el precio desarrollará un esquema hipodérmico dejando visualmente un giro en V. Este proceso de acumulación comienza con este primer evento, con el *Preliminary Support* y el *Preliminary Supply*.

Antes de producirse este evento, el mercado se encontrará en una clara tendencia. En algún momento, el precio alcanzará un nivel lo

suficientemente atractivo para los grandes operadores que hará que éstos comiencen a participar de forma más agresiva.

Cómo aparece la parada preliminar sobre el gráfico

Generalmente se suele malinterpretar la observación de este evento sobre el gráfico ya que no necesariamente debe observarse una barra con aumento de volumen y expansión en los rangos.

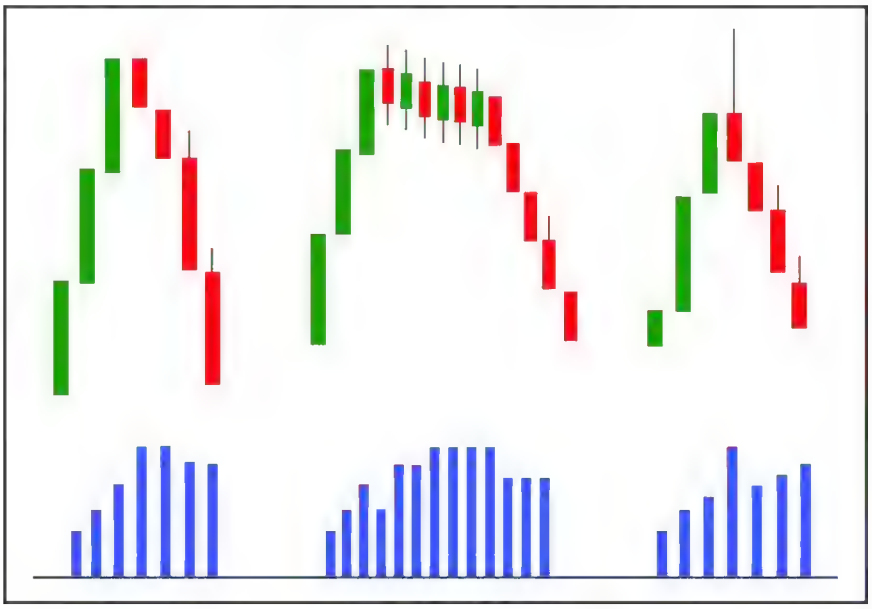


También puede verse sobre un conjunto de barras con un rango relativamente más estrecho y con un volumen alto y constante durante todas ellas; o incluso sobre una única barra con volumen alto y con una gran mecha. Estas representaciones al final denotan lo mismo: la primera entrada relevante de los grandes operadores.

Recuerda una de las citas más importantes del libro de Tom Williams "*Master the Markets*" en el que dice algo así como que al mercado

no le gustan las grandes barras tendenciales con aumento significativo del volumen tras un movimiento prolongado ya que generalmente denotan un sentimiento contrario.

Observar una gran barra bajista con un pico de volumen y cierre en mínimos tras un prolongado movimiento a la baja, es un indicio muy claro de compra profesional



Es probable que esta acción alcance una condición de sobreventa en relación al canal bajista que esté respetando la acción del precio durante el movimiento bajista.

La psicología detrás de la parada preliminar

Vamos ahora a estudiar el cruce de órdenes que se produce durante tal acción. Recordad que, para que alguien compre, debe haber alguien que venda.

Pregúntate qué estará haciendo en ese punto tanto el operador mal informado o "mano débil" como el operador bien informado o "mano fuerte".

Como hemos comentado, tras determinar que el mercado ha alcanzado un precio de valor sobre el que iniciar una campaña, el que estará absorbiendo todo el *stock* será el gran operador; y son los operadores mal informados los que les están proporcionando toda la liquidez que necesitan para construir sus posiciones.

Encontramos diferentes perfiles de operadores mal informados que facilitan este hecho:

- **Los codiciosos**. Habrá un grupo que ven moverse abruptamente al precio y entran al mercado para evitar quedarse fuera de un potencial movimiento a su favor

- **Los temerosos**. Este grupo lleva aguantando posiciones perdedoras durante un gran período de tiempo y su límite está muy cerca. Tras ver moverse al precio de nuevo en su contra y por miedo a aumentar aún más la pérdida, finalmente deciden abandonar su posición.

- **Los listos**. Habrán sido capaces de anticipar el giro y ya se encontrarán dentro del mercado; pero su *timing* no ha sido preciso y este movimiento los saca haciendo saltar sus *stops* de protección.

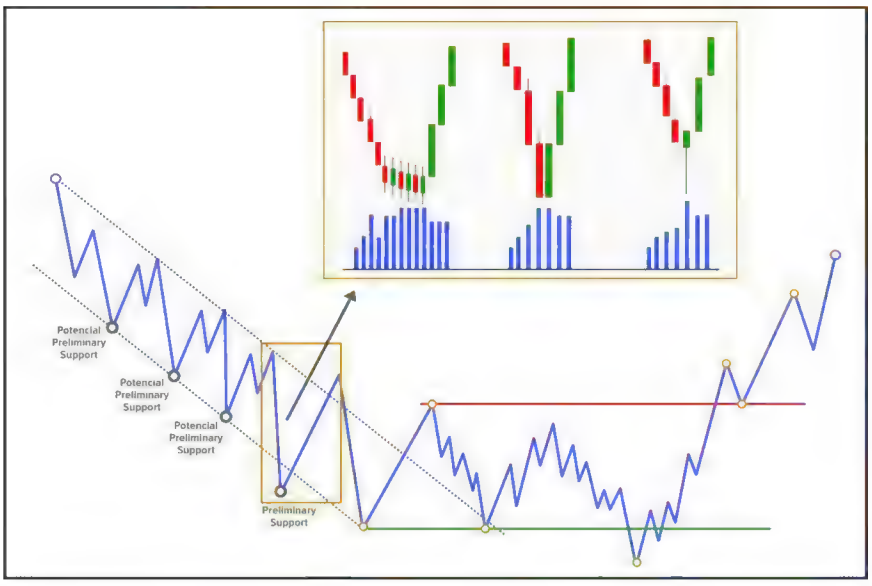
USOS DE LA PARADA PRELIMINAR

Pero entonces, ¿Para qué nos sirve identificar este primer evento de parada? Como ya hemos comentado, se trata de la primera acción de parada del movimiento tendencial previo y por tanto podemos sacar dos conclusiones claras:

- Dejar de pensar en seguir operando a favor de la tendencia previa al menos inicialmente, ya que la estructura aún debe confirmarse como de continuación o de giro.

- Se trata de un punto excelente para tomar beneficios.

PRELIMINARY SUPPORT



Como sabemos que una tendencia bajista no se detiene de una vez, es posible encontrarnos con numerosos intentos para detener la caída antes de que tenga lugar el que será exitoso. Es la inercia de la tendencia. Es como un vehículo en movimiento; una vez alcanzada la velocidad de crucero, aun soltando el pie del acelerador el coche continuará en la dirección durante un tiempo por la propia inercia.

Todos esos intentos de parada son *Preliminary Support*. Cuantos más haya, más probable será que finalmente se produzca el último extremo de la tendencia bajista sin un significante aumento en el volumen.

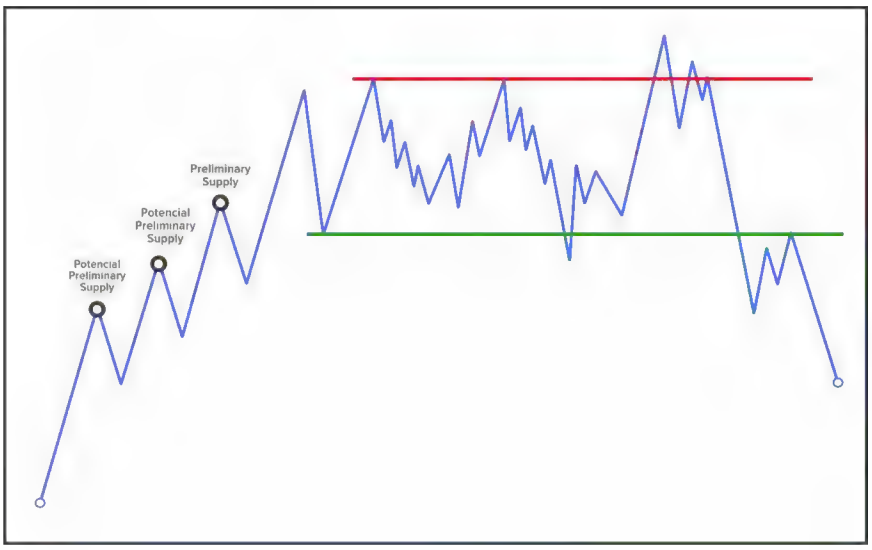
El hecho de ver repetidos *Preliminary Support* nos sugiere que el profesional ha ido eliminando oferta del mercado y al llegar al último mínimo, serán pocos los que estén dispuestos a vender; y esto hará que se produzca ese último extremo sin un pico en el volumen. Igualmente se tratará de un *Selling Climax*, en este caso sin un volumen ultra alto: parada del movimiento por agotamiento. Ya lo comentaremos cuando desarrollemos este evento climático.

En realidad, se tratan de *Preliminary Support* desde un punto de vista funcional; porque para la metodología Wyckoff, el *Preliminary Support* como tal será el penúltimo intento de parada de la tendencia bajista (el último será el *Selling Climax*). Por tanto, lo más acertado sería etiquetarlos como potenciales *Preliminary Support*.

Este potencial PS se confirmará como el genuino PS cuando el precio desarrolle los cuatro eventos de la Fase A que establecen el cambio de carácter.

Esta primera participación del profesional no implica que el precio deba girarse de inmediato. Como ya hemos comentado; en ciertas condiciones del mercado el precio desarrollará un giro en V acumulando todo el *stock* necesario durante la caída. Repetimos que aunque este tipo de acumulaciones hipodérmicas no es lo más probable, hay que estar alerta de su posible desarrollo.

PRELIMINARY SUPPLY



Antes de que se produzca el auténtico *Preliminary Supply*, lo más lógico sería encontrarnos con numerosos intentos previos. Estos intentos deberían etiquetarse como potenciales *Preliminary Supply*.

El hecho de ver repetidos *Preliminary Supply* nos sugiere que el profesional ha ido eliminando demanda del mercado y al llegar al último máximo, serán pocos los que estén dispuestos a comprar; y esto podría hacer que se produzca ese último extremo sin un volumen significante.

CAPÍTULO 15 – EVENTO Nº2: CLÍMAX

Es el segundo evento de la metodología y aparece tras el intento de parada en el *Preliminary Support/Supply*.

En los ejemplos acumulativos lo denominaremos *Selling Climax* (SC) mientras que para las estructuras distributivas lo etiquetaremos como *Buying Climax* (BC).

Después de la aparición de un gran volumen tras una prolongada tendencia (potencial parada), estaremos atentos a la posible identificación de este evento climático. Como siempre decimos, este es uno de los mayores beneficios de la metodología Wyckoff: nos provee de un contexto de mercado. Sabemos qué buscar.

Pero algo importante a tener en cuenta es que los eventos de parada preliminar (*Preliminary Support/Supply*) no siempre aparecen dentro de la secuencia y su función la puede realizar al mismo tiempo el evento de clímax. Por eso insistimos una y otra vez en la importancia de darle cierta flexibilidad al mercado. Tenemos un contexto y una secuencia básica pero se hace necesario dejar que el mercado se exprese libremente, sin intentar encasillarlo obligatoriamente dentro de nuestro mapa, ya que querer ejercer un control sobre el mercado sería un error. La clave para determinar si directamente estamos ante el clímax la obtendremos del precio; será necesario ver una fuerte reacción (Evento nº3) y un test (Evento nº4) que den por finalizada la Fase A de parada de la tendencia.

Claves del clímax

Después del evento climático pueden pasar dos cosas; una reacción (*Automatic Rally/Reaction*) o un movimiento lateral. Si aparece una reacción, a ésta le seguirá un *Secondary Test*; por el contrario, si tiene lugar un movimiento lateral, lo más probable es que el mercado continúe en la dirección de la tendencia previa.

Un aspecto muy relevante es que este evento necesita ser testeado para verificar su autenticidad (con el *Secondary Test*). Un volumen mucho más bajo en un test posterior muestra una disminución de la presión vendedora.

Este evento se conoce como "*No Supply*" y "*No Demand*" dentro del enfoque del VSA (*Volume Spread Analysis*).

Algo muy importante a destacar es que no necesariamente el clímax será el mayor extremo de la estructura. Durante el desarrollo de la misma podríamos observar diversos test (intentos fracasados de hacer mínimos más bajos o máximos más altos) durante la Fase B así como el evento de test en Fase C (*Spring/UTAD*) que normalmente sacude el extremo de ésta.

Cómo aparece el climax sobre el gráfico

Aunque el principio no cambia; puede manifestarse de diferentes maneras en términos de representación del precio y el volumen (Ver gráficos 38 y 39).

Predomina la creencia dentro del mundo del análisis del precio y el volumen de que este evento debe observarse como una barra con aumento

de volumen y expansión en los rangos. Aun siendo correcta esta definición, estaría incompleta ya que existen otras formas de representación.

Por un lado, puede verse sobre un conjunto de barras con un rango relativamente más estrecho y con un volumen alto y constante durante todas ellas. Otra manera sería sobre una única barra con volumen alto y con una gran mecha en su parte inferior.

Todas estas representaciones al final denotan lo mismo: fuerte entrada de interés comprador por parte de los grandes operadores.

Independientemente de las características del evento climático, cuando observamos el *Automatic Rally/Reaction* y *Secondary Test* genuinos, automáticamente etiquetaremos como *Climax* el movimiento previo.

La psicología detrás del climax

Si recordamos, debido a la propia naturaleza de los mercados; para que alguien pueda vender, debe haber dispuesto algún otro a comprar. Entonces, es buena idea ahora preguntarnos por ejemplo quién estará asumiendo toda la venta que se produce en el *Selling Climax* o la compra del *Buying Climax.*

La lógica nos lleva a pensar en que quién está proporcionando la contrapartida es el gran operador ya que es éste el que tiene la capacidad de mover el mercado y de detener una abrupta caída o subida del precio.

Seguramente ha determinado que el precio se encuentra en una condición sobre extendida y ve con buenos ojos iniciar en dicha zona una campaña para absorber *stock.*

¿Cuáles son los motivos que le llevan al operador mal informado a proporcionar la liquidez que necesitan los grandes operadores? Recordamos el origen de esos proveedores de liquidez ya visto en el evento de parada preliminar:

- **Los codiciosos**. Habrá un grupo que ven el movimiento climático y entran al mercado por miedo a perderlo.

- **Los temerosos**. Otro grupo, generalmente con posiciones de medio-largo plazo, tendrán *stock* almacenado y habrán aguantado gran parte del movimiento tendencial previo. Se encuentran en pérdidas y al ver un nuevo movimiento en su contra deciden cerrar sus posiciones para evitar mayores pérdidas.

- **Los listos**. Un último grupo de operadores, creyéndose los más listos de la clase querrán anticipar el giro y en ese punto probablemente ya se encontrarán con posiciones abiertas. Este tercer tipo de contrapartida se produce al saltar el *stop* de protección de dichas posiciones.

Usos del Climax

La identificación de este evento es muy importante ya que nos señala la entrada de los profesionales y por tanto se trata de una acción respaldada y de calidad.

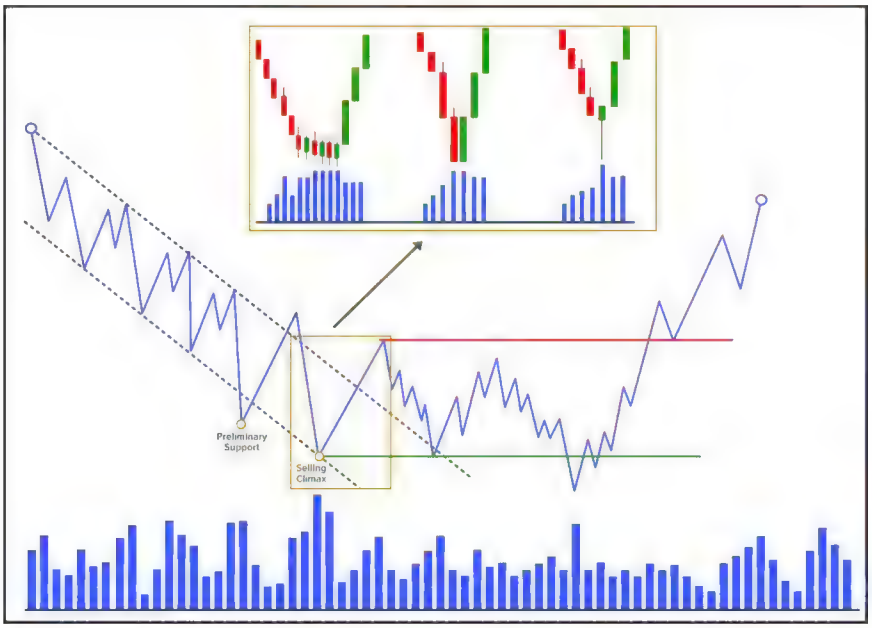
¿Qué ventaja podemos obtener al identificar correctamente este evento? Al tratarse de una acción de parada del movimiento tendencial previo y señalarnos la participación profesional podemos sacar dos conclusiones claras:

- Debemos dejar de pensar en seguir operando a favor de la tendencia previa. Al menos hasta confirmar si la estructura se trata de giro o de continuidad.

- Estamos ante la última oportunidad clara de tomar beneficios de nuestras posiciones abiertas si no lo hicimos sobre el evento de parada.

No se recomienda iniciar posiciones en este punto ya que el riesgo asumido sería demasiado alto. Sin embargo, es cierto que algunos de los operadores Wyckoff más experimentados aprovechan este tipo de contexto para tomar operaciones de corto recorrido buscando el rebote hacia el evento nº3 (*Automatic Rally/Reaction*).

SELLING CLIMAX



Este evento del *Selling Climax* es en el fondo similar al evento del *Preliminary Support*. Tanto la forma en que puede aparecer sobre el gráfico como la psicología detrás de la acción es exactamente igual. También inicialmente debemos tratarlo como *Selling Climax* potencial ya que la confirmación nos llegará al aparecer los dos eventos posteriores que confirman el final de la Fase A (*Automatic Rally* y *Secondary Test*).

El *Selling Climax* es una señal muy poderosa de fortaleza. Después de un período de precios a la baja, alcanzará un punto en el que, apoyado por noticias muy negativas, el mercado se desplomará rápidamente. En ese punto, los precios ahora son atractivos para el dinero inteligente y comenzarán a comprar o acumular en esos bajos niveles.

El *Selling Climax* ocurre después de un significante movimiento bajista. Se trata del segundo evento que aparece tras el *Preliminary Support* y tiene lugar dentro de la Fase A de parada de la tendencia bajista previa.

Este movimiento climático es generado por tres motivos que detallaremos a continuación y que en conjunto provocan un efecto bola de nieve por el que el precio no deja de caer.

Dentro de la metodología Wyckoff tiene especial relevancia ya que con su aparición podemos comenzar a definir los límites del rango; y es que su mínimo establece el extremo más bajo de la estructura (zona de soporte).

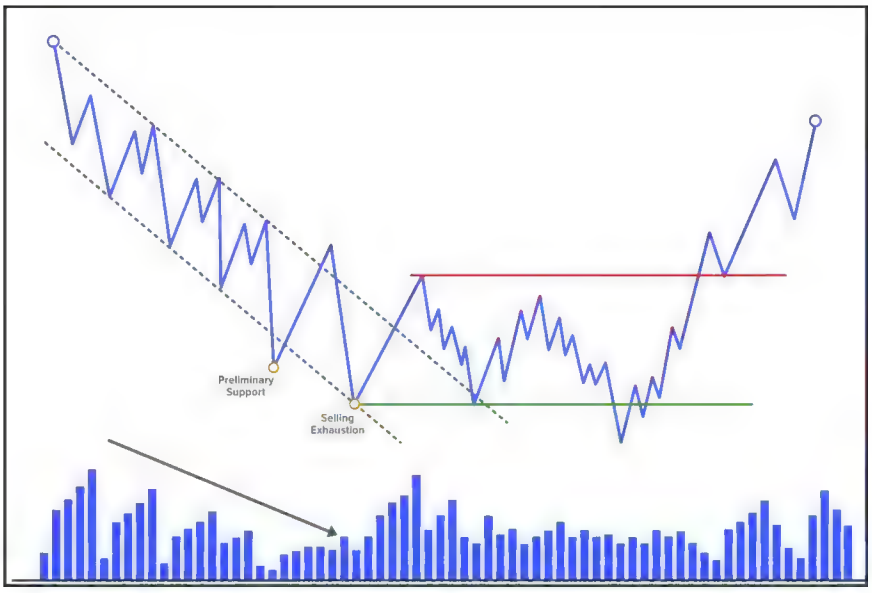
EL *SELLING CLIMAX* DE AGOTAMIENTO

Una tendencia bajista no siempre finalizará con un volumen climático. Existe otra manera de llegar a su fin y se produce cuando la venta que está controlando la condición del mercado va desapareciendo poco a poco.

Los vendedores dejan de estar interesados en precio más bajos y cierran sus posiciones (toman beneficios). Esta falta de agresividad de los cortos crearía un potencial suelo de mercado por agotamiento.

Obviamente, este desinterés será representado sobre el gráfico con velas de rango normal o estrecho y volumen promedio o incluso bajo.

Lo curioso de esta acción es que, aunque no estemos ante un evento climático que antecede al final de una tendencia, dentro de la etiquetación de la estructura seguiríamos identificando ese mínimo como el *Selling Climax.*



Hay que dejar claro que la metodología originalmente no trata dicha acción como tal *Selling Climax*; y tiene todo el sentido porque en ningún momento observamos ese clímax característico.

Aunque siempre abogamos por tratar las acciones del mercado desde un punto de vista funcional, en esta ocasión debemos observar este agotamiento desde un punto de vista analítico con el fin de encuadrarlo dentro de las etiquetaciones de la estructura.

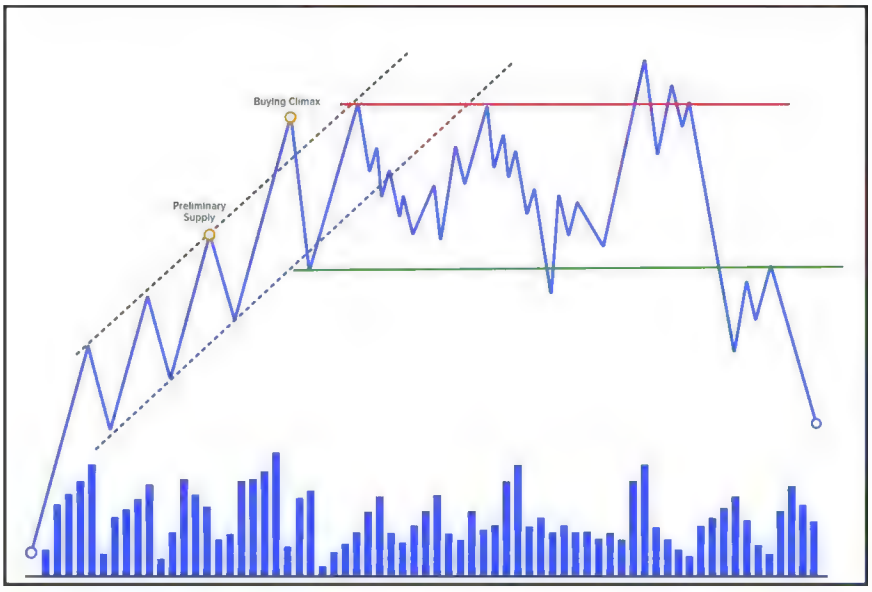
Quizá podríamos proponer a toda la comunidad *Wyckoffiana* un nuevo evento que identificase este final de tendencia bajista por agotamiento. Algo como "*Selling Exhaustion*" (Agotamiento de la venta) podría ser representativo de la acción a la que hace referencia.

A destacar del *Selling Exhaustion* es que una señal de su posible aparición la obtenemos cuando el precio desarrolla continuas acciones de *Preliminary Support* cada vez más bajas.

Se observarán acciones climáticas según se desarrolla el movimiento bajista donde muy probablemente el volumen general vaya en disminución. Esto nos sugiere que se está produciendo una absorción de las ventas donde los profesionales han dejado de vender agresivamente y comienzan a aprovechar la continuación bajista para tomar beneficios de sus cortos.

Esto puede provocar que se desarrolle ese suelo de mercado sin ver sobre el último mínimo una expansión en los rangos del precio y en el volumen. Estaremos ante el nuevo *Selling Exhaustion*.

BUYING CLIMAX



El *Buying Climax* es una potente señal de debilidad del mercado. Después de una tendencia alcista, el precio, guiado por noticias favorables y una irracionalidad compradora por parte de los participantes (mal informados) provocará una rápida subida.

En este punto, el mercado habrá alcanzado un nivel poco interesante para permanecer dentro, y los operadores bien informados abandonarán sus posiciones compradoras e incluso comenzarán a posicionarse en corto esperando precios más bajos.

El *Buying Climax* es el segundo evento que aparece tras el *Preliminary Supply* y tiene lugar dentro de la Fase A de parada de la tendencia alcista previa.

Este movimiento climático lo originan los operadores profesionales capaces de iniciar un desplazamiento en el precio; y es seguido por los operadores mal informados que tomas sus decisiones operativas generalmente en base a sus emociones.

Se trata de una trampa. Un engaño donde parece que se esté comprando con cierta agresividad cuando en realidad la intención que hay detrás es totalmente la opuesta. Todas las compras están siendo bloqueadas con órdenes de venta. El precio no puede subir porque alguien con la capacidad para hacerlo está absorbiendo todo ese *stock*.

Con la aparición del *Buying Climax* comenzamos a definir los límites del rango; y es que su máximo establece el extremo superior de la estructura (zona de resistencia).

Las similitudes entre el *Preliminary Supply* y el *Buying Climax* son totales. Tanto la forma en que puede aparecer sobre el gráfico como la psicología detrás de la acción es exactamente la misma. La única diferencia entre ambos eventos es que el *Preliminary Supply* no logra detener la tendencia alcista previa, mientras que el *Buying Climax* sí (al menos temporalmente).

Inicialmente debemos tratar el *Buying Climax* como potencial, ya que la confirmación nos llegará al aparecer los dos eventos posteriores que confirman el final de la Fase A (*Automatic Reaction* y *Secondary Test*).

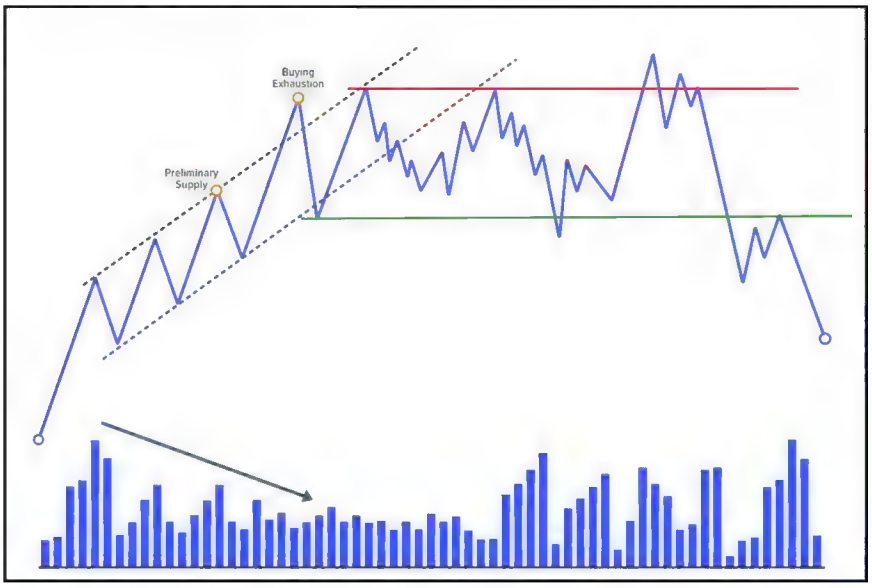
EL *BUYING CLIMAX* DE AGOTAMIENTO

Una tendencia alcista no siempre finalizará con un volumen climático. Existe otra manera de llegar a su fin y se produce cuando la compra que está controlando la condición del mercado va desapareciendo poco a poco.

Los compradores dejan de estar interesados en precio más altos y cierran sus posiciones (toman beneficios). Esta falta de agresividad de los largos crearía un potencial techo de mercado por agotamiento.

Obviamente, este desinterés será representado sobre el gráfico con velas de rango normal o estrecho y volumen promedio o incluso bajo.

Aunque esta acción no tiene las características comunes de los eventos climáticos, dentro de la metodología se sigue etiquetando de igual manera. Es por ello que sería interesante diferenciar entre una parada por clímax y otra por agotamiento.



La propuesta que se lanza a la comunidad *Wyckoffiana* es la creación de un nuevo evento que sirva para identificar este final de la tendencia alcista por agotamiento. En este caso, "*Buying Exhaustion*" nos parece la etiqueta más idónea.

Una señal de que posiblemente vayamos a identificar un *Buying Exhaustion* es la aparición de continuas acciones de *Preliminary Supply* cada vez más altas.

Se observarán potenciales *Preliminary Supply* donde probablemente el volumen general vaya en disminución. Esto nos sugiere que se está produciendo una absorción paulatina de las compras donde los

profesionales han dejado de comprar agresivamente y comienzan a aprovechar la continuación alcista para tomar beneficios de sus largos.

Esto puede provocar que se desarrolle ese techo de mercado sin ver sobre el último máximo una expansión en los rangos del precio y en el volumen. Estaremos ante el nuevo *Buying Exhaustion*.

CAPÍTULO 16 – EVENTO Nº3: REACCIÓN

Tras la aparición del potencial clímax, se producirá una reacción automática que dejará visualmente un gran movimiento en la dirección opuesta, confirmando así el evento climático.

Este movimiento será el más importante desde que el mercado inició la fase tendencial previa. Nos sugiere una entrada agresiva de operadores en la dirección opuesta y nos señala un cambio de carácter.

Este ChoCh (*Change of Character*) tiene grandes implicaciones y es que nos señala un cambio en el contexto del mercado; el ChoCh aparece para poner fin a la tendencia previa y dar inicio a un entorno de lateralización en el precio.

Este cambio de comportamiento debe confirmarse con el último evento de la Fase A: el *Secondary Test*. Con su aparición, podemos confirmar el nuevo entorno en el que se moverá el mercado a partir de ese momento.

LAS IMPLICACIONES DE SU DESARROLLO

La distancia que recorra dicho movimiento será uno de los elementos que tendremos en cuenta posteriormente según se desarrolla la estructura con el fin de intentar determinar qué está haciendo el gran profesional.

Debemos tener en cuenta que no tiene las mismas implicaciones una reacción de corta distancia que una significativamente (en términos comparativos) mayor.

Por ejemplo, en un mercado en el que los últimos movimientos alcistas se han desarrollado con una media de 50 puntos; y de repente se observa un *Automatic Rally* de 100 puntos, nos sugiere una mayor fortaleza de fondo.

Será uno de los elementos que tendremos en cuenta posteriormente según se desarrolla la estructura con el fin de intentar determinar qué está haciendo el gran profesional.

Cuando vemos un movimiento que es entrelazado, no recorre una gran distancia y sin la aparición de un alto volumen, denota que no hay una gran intencionalidad por empujar los precios hacia ese lado y nos sugiere que el mercado aún no se encuentra en un estado de equilibrio. Muy posiblemente el *Secondary Test* posterior se desarrollará relativamente pronto y quizá sobrepase los límites de la estructura, denotando ese desequilibrio.

Si observamos este comportamiento en una potencial estructura de acumulación, hay que poner en duda que lo que esté teniendo lugar realmente en el mercado sea una acumulación para una posterior subida del precio. Con esta debilidad aparente lo más sensato será pensar en un proceso de redistribución que originen precios más bajos.

Lo mismo ocurre para análisis que denoten una mayor probabilidad de distribución. Si vemos que el movimiento bajista (AR en distribución) es entrelazado, que no recorre una gran distancia, que no hemos visto un pico de volumen y que además el *Secondary Test* finaliza por encima del

máximo que establece el *Buying Climax*, sospecha ya que puede que lo que esté sucediendo sea una estructura de reacumulación.

La anatomía de la reacción

Generalmente, el volumen al inicio del movimiento será grande, estamos ante el final del evento climático y lo normal es que este giro del precio se realice con un volumen climático (a excepción de la aparición del *Selling/Buying Exhaustion*). Según avanza el movimiento, el volumen irá en disminución hasta que al final sea relativamente bajo. Este secado del volumen nos sugiere falta de interés en seguir subiendo y pondrá fin al *Automatic Rally/Reaction*.

Con los rangos del precio sucede prácticamente lo mismo. Al comienzo del movimiento observaremos unos rangos amplios, buenas velas/barras de tendencia que irán progresivamente estrechándose según se acercan al final de dicho evento.

A través de la práctica continuada desarrollarás el juicio necesario para saber cuándo el estrechamiento de los rangos y la disminución del volumen han alcanzado un punto en el que es probable que se detenga el movimiento. No hay reglas fijas o mecánicas, es más bien un asunto de juicio.

Usos de la reacción

Delimita los límites de la estructura

Dentro de las estructuras de la metodología Wyckoff, es uno de los elementos importantes ya que su extremo sirve para identificar uno de los límites de la estructura.

- El *Automatic Rally* establece el límite superior del rango, delimitando una clara zona de resistencia sobre la que se espera la aparición de nueva venta en subsiguientes visitas.

- El *Automatic Reaction* establece el límite inferior del rango, delimitando una clara zona de soporte sobre la que se espera la aparición de nueva compra en subsiguientes visitas.

Identifica el evento climático

La reacción es de relevante importancia ya que en ocasiones no estará muy claro cuándo ha aparecido el genuino clímax. Por tanto, en muchas ocasiones reconocemos la acción climática después de identificar el cambio de carácter que viene tras esta reacción.

- El *Automatic Rally* identificará el genuino *Selling Climax*.

- El *Automatic Reaction* identificará el genuino *Buying Climax*.

Nos provee del contexto de mercado

Tras observar los eventos 2 (Clímax) y 3 (Reacción), identificamos el cambio de carácter (ChoCh) del mercado y sabemos que el precio irá a

testear esa acción climática para desarrollar el *Secondary Test*. Ya tenemos un mapa de mercado. Como siempre decimos, esto es muy importante porque nos provee de una oportunidad operativa.

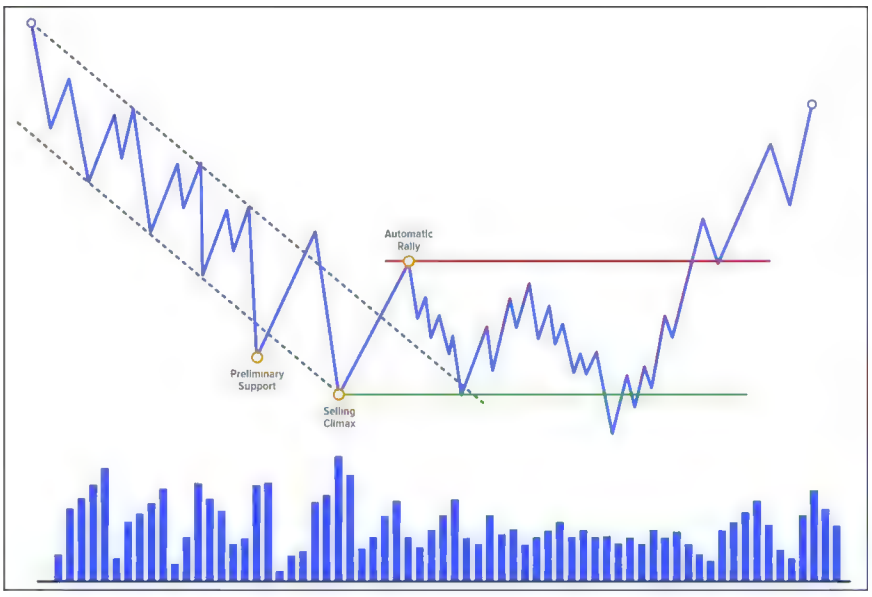
- Si has identificado correctamente el *Selling Climax* y ahora el *Automatic Rally*, puedes bajar de marco temporal para buscar el desarrollo de una estructura menor de distribución que genere el final de *Automatic Rally* y el giro bajista que vaya buscar el desarrollo del *Secondary Test*.

- Si has identificado el genuino *Buying Climax* y ahora el *Automatic Reaction*, puedes bajar de marco temporal para buscar el desarrollo de una estructura menor de acumulación que genere el final de *Automatic Reaction* y el giro alcista que vaya buscar el desarrollo del *Secondary Test*.

OPORTUNIDAD PARA TOMAR BENEFICIOS

Si en un ejercicio de temeridad operaste sobre el evento climático buscando precisamente ese rebote, esta posición no deberías mantenerla durante todo el desarrollo del rango, ya que en principio no podemos saber si se tratará de una estructura de giro o de continuidad. Lo más sensato sería cerrar la posición sobre el *Automatic Rally/Reaction* obteniendo el beneficio de un *Scalp*.

AUTOMATIC RALLY



El *Automatic Rally* es un movimiento alcista del precio que se desarrolla tras producirse el final del *Selling Climax* y que aparece como primera señal del interés comprador.

Es un evento que forma parte de la Fase A de parada de la tendencia previa y tiene lugar tras el *Preliminary Support* y el *Selling Climax*.

POR QUÉ SE PRODUCE EL *AUTOMATIC RALLY*

Durante la tendencia bajista el precio se habrá desplazado a la baja una distancia considerable y posiblemente alcance una condición de sobreventa en el desarrollo del *Selling Climax* donde tenga lugar las siguientes acciones:

- **Agotamiento de la oferta**. Dejan de entrar vendedores agresivos al mercado

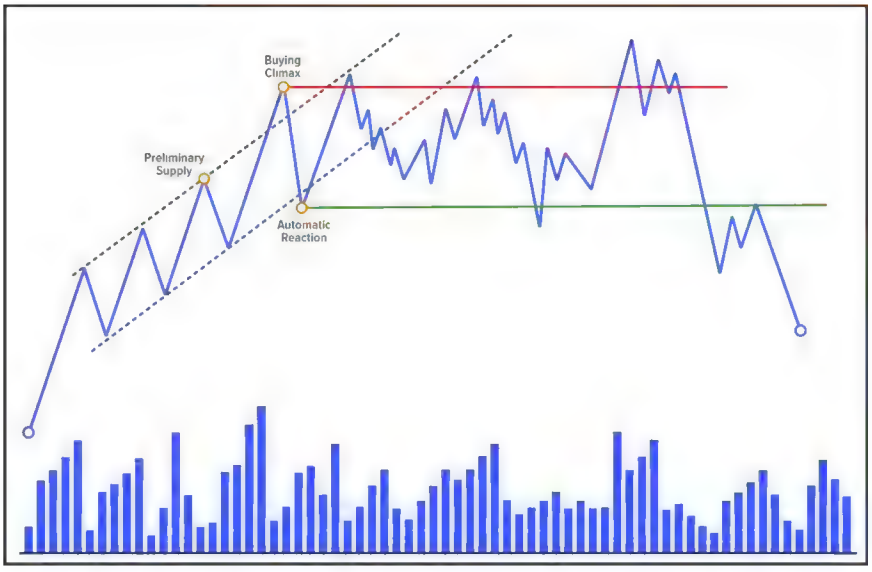
- **Cobertura de cortos**. Los vendedores que habrían entrado más arriba cierran sus posiciones

- **Aparición de la demanda**. Nuevos compradores entran al observar el evento climático

El mercado ha alcanzado niveles nada interesantes para seguir vendiendo, lo que provocará una ausencia de oferta. La retirada de los vendedores, tanto de los que dejan de vender de forma agresiva, como de los que toman beneficios de sus cortos; junto con la aparición de nuevos compradores, que posiblemente hayan entrado con estrategias de reversión a la media, provocará un fácil empuje al alza de los precios.

Lo más normal es que los compradores que hayan entrado en el *Selling Climax* no tengan intención de mantener sus posiciones, ya que seguramente se trate de operativas *Scalp* (corta duración) y tomen beneficios durante el *Automatic Rally*, poniendo fin a su desarrollo.

AUTOMATIC REACTION



El *Automatic Reaction* es un significante movimiento bajista del precio que aparece como primera señal del interés vendedor. Forma parte de

la Fase A de parada de la tendencia previa y se desarrolla tras producirse el *Preliminary Supply* y el *Buying Climax*.

POR QUÉ SE PRODUCE EL *AUTOMATIC REACTION*

El mercado se habrá desplazado al alza lo suficiente como para producirse una serie de hechos que en conjunto dan origen al desarrollo del *Automatic Reaction*:

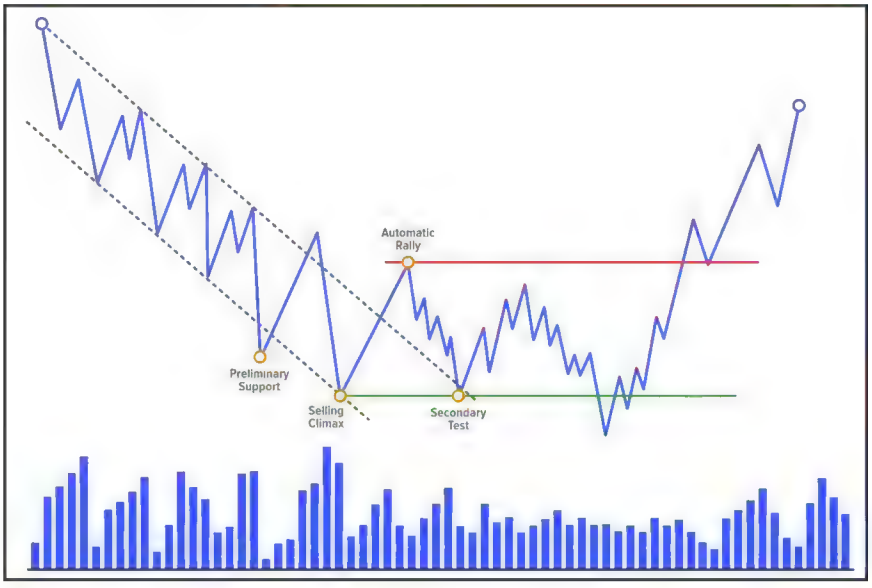
- **Agotamiento de la demanda**. No hay compradores agresivos dispuestos a seguir comprando.
- **Cobertura de largos**. Los compradores que habrían entrado más abajo cierran sus posiciones tomando beneficios.
- **Aparición de la oferta**. Nuevos vendedores entran al observar el evento climático previo.

La subida previa del mercado posiblemente habrá alcanzado una condición de sobrecompra provocando una ausencia en la demanda. Esta retirada de los compradores, tanto de los que dejan de comprar de forma agresiva, como de los que toman beneficios de sus largos; junto con la aparición de nuevos vendedores provocará un fácil empuje a la baja de los precios.

Los vendedores que hayan entrado en el *Buying Climax* seguramente estén especulando buscando un rápido movimiento a la baja y tomarán beneficios durante el *Automatic Reaction*, poniendo fin al desarrollo de éste.

CAPÍTULO 17 – EVENTO Nº4: TEST

SECONDARY TEST

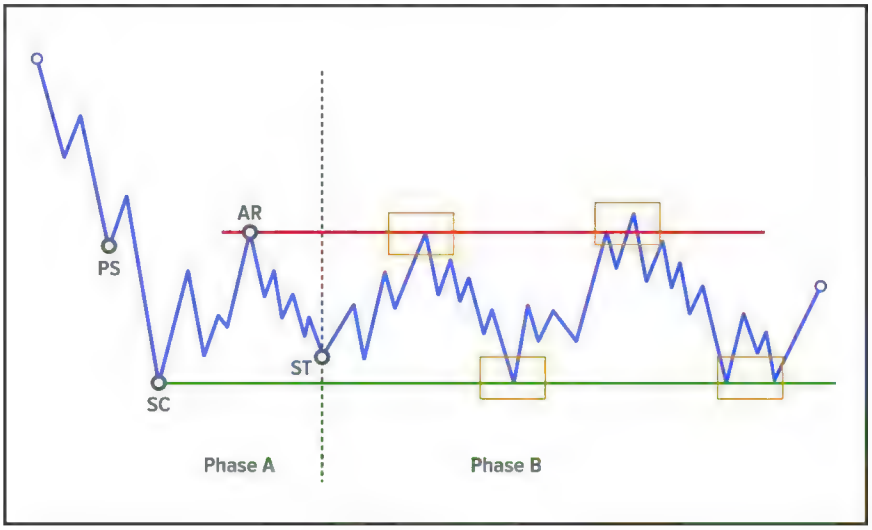


El *Secondary Test* es el cuarto evento dentro de los esquemas acumulativos de la metodología Wyckoff. Establece el final de la Fase A, de parada de la tendencia previa, y da origen al inicio de la Fase B, de construcción de la causa.

FUNCIONES DEL *SECONDARY TEST*

Como con cada evento, uno de los puntos importantes de su identificación radica en que nos identifica el contexto del mercado; nos da un indicio de qué esperar a partir de ahora. En este caso, pasamos de encontrarnos en un contexto de tendencia bajista para migrar hacia un contexto de lateralización en el precio.

Esto es muy interesante ya que, como sabemos, el comportamiento del precio dentro de la Fase B será una continua fluctuación hacia arriba y hacia abajo entre los límites de la estructura.



Con este contexto de fondo, el tipo de operativa que podremos desarrollar aquí es esperar al precio en dichos extremos y buscar un giro hacia el lado opuesto. O bien directamente desde el marco temporal en el que estemos trabajando con alguna configuración de velas; o bien disminuir de marco temporal para buscar ahí una estructura menor de giro (si nos encontramos en la zona superior, buscaremos una estructura menor de distribución; y si nos encontramos en la zona inferior, buscaremos una estructura menor de acumulación).

En términos funcionales lo que nos sugiere la aparición del *Secondary Test* es la confirmación del abandono por parte de los

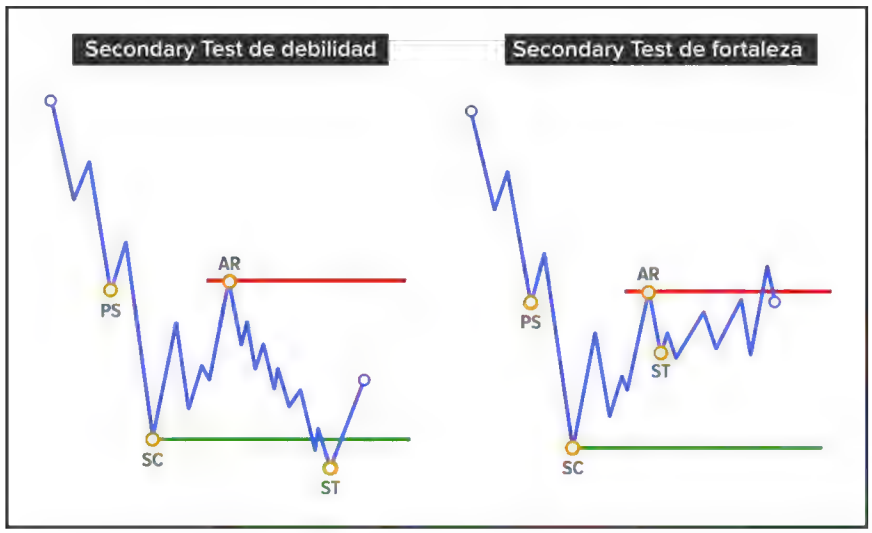
vendedores agresivos que han estado empujando el precio cada vez más abajo durante el desarrollo de la tendencia bajista; para evolucionar hacia un entorno de equilibrio en donde compradores y vendedores se encuentran cómodos negociando (construyendo la causa para el subsiguiente efecto).

Características del *Secondary Test*

Para que el *Secondary Test* sea exitoso, el movimiento bajista debe hacerse con un estrechamiento en los rangos del precio y un volumen menor que el visto en el *Selling Climax*.

Aunque algunos autores defienden la postura de que es necesario que el *Secondary Test* se mantenga por encima del mínimo que establece el *Selling Climax*, lo cierto es que es buen momento para recordar que el mercado no es un ente rígido, sino que se encuentra en constante cambio por su propia naturaleza y que por lo tanto sería conveniente otorgar cierta flexibilidad a los movimientos del precio.

Con esto en mente, podemos atribuir que un *Secondary Test* por encima del mínimo del *Selling Climax* sería visto con una connotación neutral a la hora de identificar qué lado (compradores y vendedores) tienen más control del mercado. Entonces, sería una buena manera de identificar cierto desequilibrio por parte de los compradores si el *Secondary Test* que vemos lo realiza sobre la mitad superior del rango; y de igual manera identificaría cierto desequilibrio a favor de los vendedores si el *Secondary Test* finaliza ligeramente por debajo del *Selling Climax*.



Esta característica, junto con el resto de elementos que se han ido comentando, así como los que seguirán, es un indicio a tener en cuenta a la hora de evaluar si nos encontramos ante una estructura acumulativa o distributiva. Se trata de poner la mayor probabilidad de nuestro lado y por tanto, cuantos más de estos indicios a favor de una dirección, mayor fortaleza tendrá nuestro análisis.

Lo realmente importante en lo que nos tenemos que fijar es, por orden de importancia: en el descenso del volumen y en el estrechamiento de los rangos. Como sabemos, el volumen refleja la actividad y por tanto, una baja actividad después de un evento climático denota ausencia de interés hacia ese lado.

Los *Secondary Tests* de la Fase B

Aunque el *Secondary Test* "oficial" es el que aparece en la Fase A, se trata de un tipo de comportamiento que seguiremos observando en diferentes fases del desarrollo de la estructura.

Una vez iniciada la Fase B, vamos a estar pendientes por si se desarrolla algún tipo de test sobre alguno de los dos extremos del rango.

Este tipo de test nos sirve para evaluar la fortaleza y debilidad de compradores y vendedores. En ocasiones incluso se producirán tests tanto al extremo superior como al inferior de la estructura.

Dependiendo del posterior efecto del rango (de si es acumulación o distribución), se diferencian las etiquetas para unas mismas acciones. Como es lógico, hasta que el precio no abandona el rango no podemos saber cuál era la intención real detrás de la causa que se estaba construyendo y por tanto, en tiempo real cualquier etiquetado debería ser válido.

Más allá de ver el mercado de manera convencional, vamos a pensar también en términos de funcionalidad y diferenciar los comportamientos del precio desde dos puntos de vista: como concepto (acción) y como evento (dependiendo de la localización).

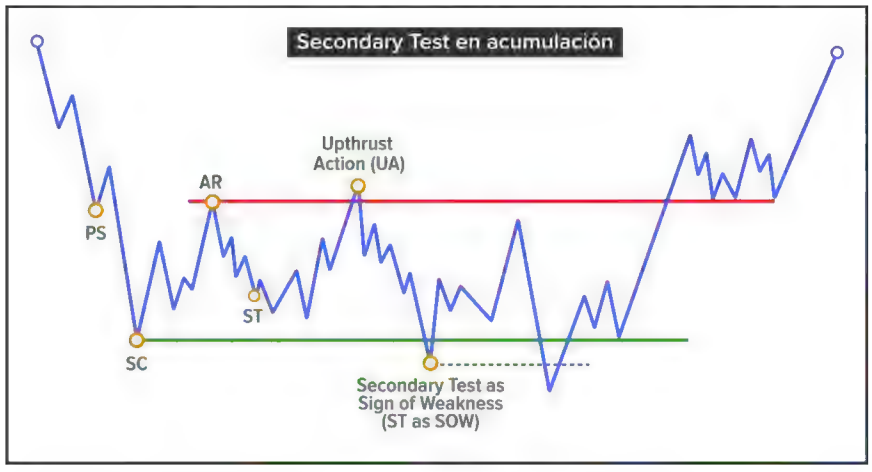
Secondary Test sobre el extremo superior

El precio atraviesa el máximo previo creado en la acción de parada pero no se aleja demasiado antes de volver a reingresar dentro del rango, dejando una leve sacudida.

Inicialmente es un movimiento que denota fortaleza de fondo ya que el precio ha sido capaz de penetrar la zona de resistencia del rango; y esto no podría darse de no haber presente compradores agresivos.

Una posterior evaluación nos confirmará si se trata realmente de un test de fortaleza en el que se ha absorbido *stock* (comprado, acumulado) con la intención de subir; o de si se trata de una acción sobre la que se ha distribuido (vendido) con el objetivo de llevar al precio más abajo.

Este nuevo máximo lo podemos utilizar para establecer un nuevo extremo superior sobre el que buscar la rotura alcista efectiva (en Fase D) o la sacudida bajista de la estructura (en Fase C).



Cuando el rango es de acumulación/reacumulación, este evento será etiquetado como ***Upthrust Action* (*UA*)**; mientras que si se trata de una estructura de distribución o redistribución lo etiquetaremos como ***Upthrust (UT)***.

Esta es la única diferencia entre estos etiquetados; si creemos con los indicios que tengamos hasta el momento que la probabilidad está en que se trate de un rango acumulativo lo etiquetaremos como *Upthrust Action*; y si creemos que hay más probabilidad de que se esté distribuyendo lo etiquetaremos como *Upthrust*.

Cuando ocurre el UA y el precio se mantiene por encima de la resistencia durante algún tiempo antes de caer, puede etiquetarse este comportamiento como ***minor Sign Of Strength (mSOS)***. Sería un tipo de test que denota una mayor fortaleza.

Secondary Test sobre el extremo inferior

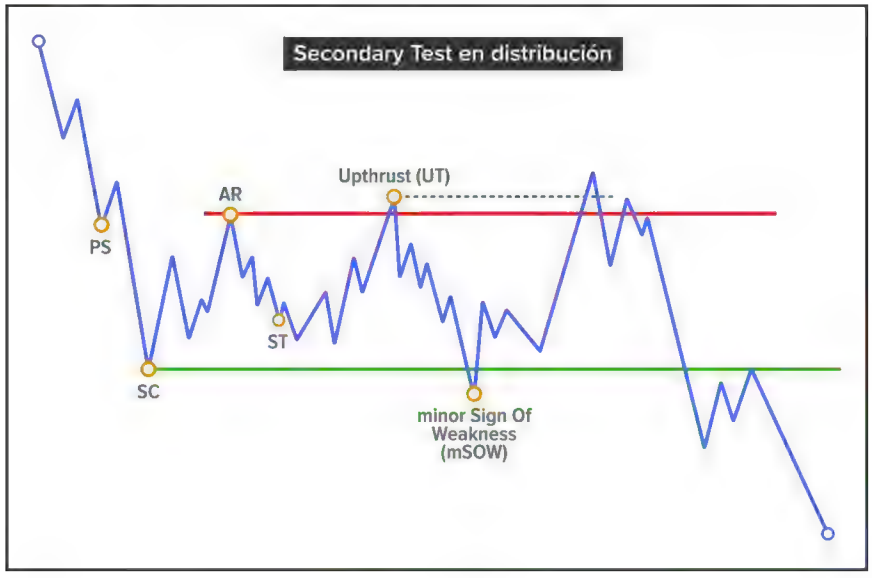
Es un test a mínimos de la estructura que produce un mínimo más bajo. Es debido o a la agresividad de los vendedores o a una falta de interés de los compradores; lo que nos sugiere que es probable nuevos tests a esa zona en el futuro.

Este tipo de test denota mucha debilidad de fondo. Los operadores bien informados saben que el precio se encuentra sobrevalorado y tienen urgencia por vender. De ahí esa extrema debilidad.

A partir de este nuevo mínimo podemos dibujar otro nivel de soporte sobre el que esperar la rotura efectiva bajista o la sacudida final antes del movimiento tendencial al alza.

Si estamos ante una estructura de acumulación, etiquetaremos dicho evento como ***Secondary Test as Sign of Weakness (ST as SOW)***. Generalmente hay más posibilidades de que aparezca este evento cuando el *Secondary Test* de la Fase A ha producido un mínimo más bajo. Hay una extrema debilidad en el mercado y dicha zona necesitará testearse en el futuro.

Cuando el rango es de distribución o redistribución etiquetamos este evento como ***minor Sign Of Weakness (mSOW).*** Un indicio de que posiblemente estemos ante un *mSOW* es si el *Secondary Test* de la Fase A es un movimiento alcista pobre, de muy poco recorrido (falta de interés comprador).



Como decimos, sólo podemos saber qué etiquetación es la correcta una vez que el rango se ha confirmado hacia una u otra dirección. Por tanto, para no complicarlo más de lo debido, una solución simple podría ser etiquetar tales eventos como ***Secondary Test in Phase B (ST in B)***, etiqueta con la que también te encontrarás en algunos análisis de la metodología.

EL TEST GENÉRICO

Un test, por definición es un intento, evaluación o examen de algo. En el caso del *Volume Spread Analysis* (VSA), es una prueba para confirmar quién tiene el control del mercado.

Si los operadores profesionales tienen intereses más arriba, querrán asegurarse de que la oferta ha sido eliminada o absorbida antes de comenzar el movimiento al alza. Por el contrario, si prevén precios más bajos, harán lo posible para confirmar que no hay compradores dispuestos a complicar su movimiento hacia abajo.

Según entra el mercado a un área donde previamente hubo un volumen alto pueden suceder dos cosas:

- Que el volumen sea ahora bajo, lo cual claramente indica falta de interés y sugiere que el mercado está ahora preparado para un movimiento tendencial a favor de la menor resistencia. Test válido.

- Que el volumen sea todavía alto (relativamente), lo cual indicaría que aún hay operadores dispuestos a seguir empujando al precio. Test no válido. Lo óptimo aquí sería esperar o bien a que aparezcan repetidos test hasta que se pueda confirmar que no queda *stock* disponible; o que el mercado siga a favor de su último movimiento.

Debido a lo expuesto, los test pueden ser un gran momento para entrar al mercado, ya que si el test es válido, estaremos "apostando" a favor de la fuerza que más presiona y que en teoría tiene mayor control del mercado.

DÓNDE BUSCAR LOS TESTS

Por su carácter genérico, es una acción que nos puede ser útil para tomar decisiones de trading e inversión en diferentes contextos del mercado, siendo los más recomendables:

TEST TRAS SACUDIDA

Conocido como test del *Spring* (sacudida bajista) o test del *Upthrust* (sacudida alcista), se desarrolla durante la Fase C, de test, previa a la rotura de la estructura.

Es el momento del mercado en el que mejor ratio riesgo/beneficio podemos tener; ya que si el test es genuino, estaremos muy cerca del extremo de la estructura (donde debería colocarse la orden de *Stop Loss*) y el recorrido hasta el *Creek* podría ser bastante amplio (para tomar como primer *Take Profit* o gestión).

TEST TRAS ROTURA

Se desarrolla durante la Fase D, donde el precio ha iniciado el movimiento tendencial dentro del rango y se trata de un momento crítico ya que lo que se está evaluando es si la rotura del *Creek* será válida o si se tratará de una sacudida.

El ratio riesgo/beneficio no es tan generoso como el que podemos tener en el test tras sacudida, pero aun así podemos estar ante una gran oportunidad ya que si estamos acertados en el análisis, el precio desarrollará

el efecto de toda la causa que se ha construido durante el desarrollo del rango.

Un ejemplo de ubicación del *Stop Loss* en este caso podría ser colocarlo en la parte media de la estructura, asumiendo que si el precio alcanza dicho nivel, más que una rotura efectiva podríamos estar ante una sacudida.

A nivel de *Take Profit*, se pueden utilizar herramientas técnicas como las proyecciones de Fibonacci, una simple proyección 1:1 de la distancia total de la estructura; o mejor aún, ubicarlo en alguna zona donde se prevea que hay liquidez esperando.

TEST EN TENDENCIA

Debemos observar que el precio se encuentra en la Fase E de la estructura donde el mercado comienza a moverse tendencialmente fuera del rango.

Si la tendencia es muy rápida, a veces tardará en detenerse al menos temporalmente para desarrollar un nuevo esquema a favor de dicha tendencia. Para tales casos de velocidad, podemos buscar que se desarrolle esta acción, la cual nos otorgará una oportunidad para sumarnos al movimiento.

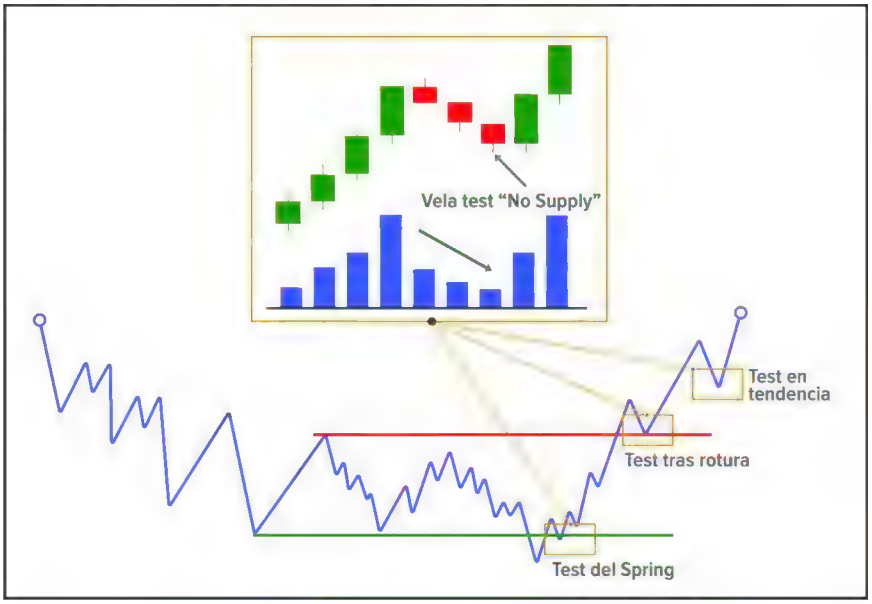
Si los objetivos técnicos de la estructura ya han sido cubiertos, yo particularmente pondría en cuarentena la entrada. En caso del *Stop Loss*, esperaría el desarrollo de una sacudida + test fuera del rango para ubicar la orden en su extremo. Para el *Take Profit*, lo más recomendable es seguir buscando zonas de liquidez ya que sabemos que es muy probable que el precio vaya en su búsqueda.

CÓMO APARECE EL TEST SOBRE EL GRÁFICO

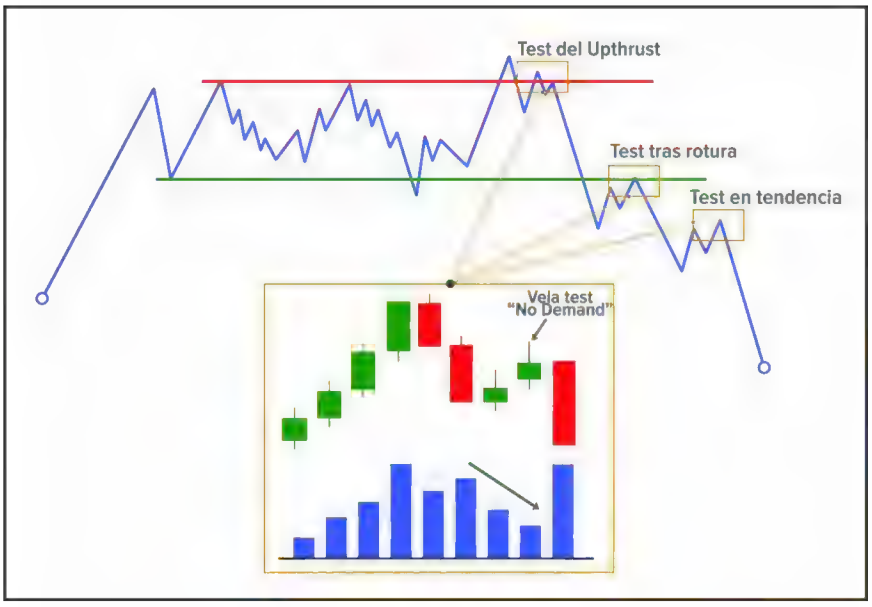
En *Volume Spread Analysis* se conoce a este tipo de velas como *No Demand* (vela alcista) y *No Supply* (vela bajista).

Se considera que el test es válido cuando la vela tiene un volumen menor que el de las dos velas previas, denotando como decimos esa falta de interés hacia esa dirección.

Cuando estamos ante un entorno de posible fortaleza de fondo (como podría ser un *Spring*, una rotura alcista del *Creek* o una tendencia alcista) buscaremos que el test, además que mostrar un volumen menor que el de las dos velas previas, se produzca sobre una vela bajista (*No Supply*). Cuanto menor sea el rango de dicha vela, mejor.



Por el contrario, cuando nuestros análisis nos diga que posiblemente estemos ante un entorno de debilidad de mercado (como podría ser un *Upthrust*, una rotura bajista del *Creek* o en mitad de una tendencia bajista), buscaremos que el test se produzca sobre una vela alcista de rango estrecho (*No Demand*).



DIFERENCIA ENTRE EL *SECONDARY TEST* Y EL TEST GENÉRICO

Conceptualmente se trata de la misma acción: movimiento que se desarrolla para evaluar el compromiso de los operadores en una dirección y que necesariamente debe aparecer con una disminución en los rangos del precio y en el volumen para tomarlo como válido.

La única diferencia radica en que el *Secondary Test* es un evento específico de la metodología Wyckoff, con las connotaciones a nivel estructural ya comentadas; y el test genérico es un evento global, muy conocido en la metodología VSA (*Volume Spread Analysis*) que se centra primordialmente en la propia acción en sí y en lo que su resultado nos sugiere.

CAPÍTULO 18 – EVENTO Nº5: SACUDIDA

La sacudida es el evento clave por el que esperan todos los operadores Wyckoff. No hay otro evento que añada mayor fortaleza al análisis y esto lo hace ser, desde mi punto de vista, el evento más importante que se puede dar en los mercados financieros.

Tras un período en el que los grandes operadores se habrán construido gran parte de la posición que desean, se valen de este comportamiento como punto de inflexión a la hora de originar el movimiento tendencial que llevará al precio fuera del rango.

Para que podamos estar a la espera de ver una potencial sacudida deben haber ocurrido previamente dos acciones:

- La parada del movimiento tendencial previo, ya sea con volumen climático o no.

- La construcción de una causa significativa. Esto es el desarrollo de la Fase B, en la que deducimos que el profesional ha ido absorbiendo *stock*.

Juego de suma 0

Como sabemos, debido al funcionamiento de los mercados financieros cimentado en la ley de la oferta y la demanda, para que una orden pueda ser ejecutada, debe emparejarse con otra orden cuya intención sea la opuesta. Esto quiere decir que para que una operación de venta (oferta) se ejecute, debe casarse con una operación de compra (demanda) y viceversa.

Esto es muy importante de conocer ya que en el evento que tratamos, como sucede en los otros dos eventos de engaño (Parada preliminar y Clímax) todas las órdenes cuyo origen provienen de los operadores mal informados o manos débiles, están siendo absorbidas por los operadores bien informados o manos fuertes.

El factor crítico a la hora de analizar este evento es determinar la agresividad con la que se está rompiendo la zona clave y cómo reacciona inmediatamente después el mercado a esta acción.

El Comportamiento

La acción es simple: se trata de un movimiento de rotura de una zona previa de liquidez (zonas donde habrá ubicadas un gran número de órdenes pendientes de ejecución) que inicialmente denota intencionalidad

hacia la dirección de la rotura pero que en realidad se trata de un nuevo engaño.

Lo que sucederá es una falsa rotura donde los grandes operadores asumirán todas esas órdenes pendientes para poder iniciar así el movimiento tendencial que esperan.

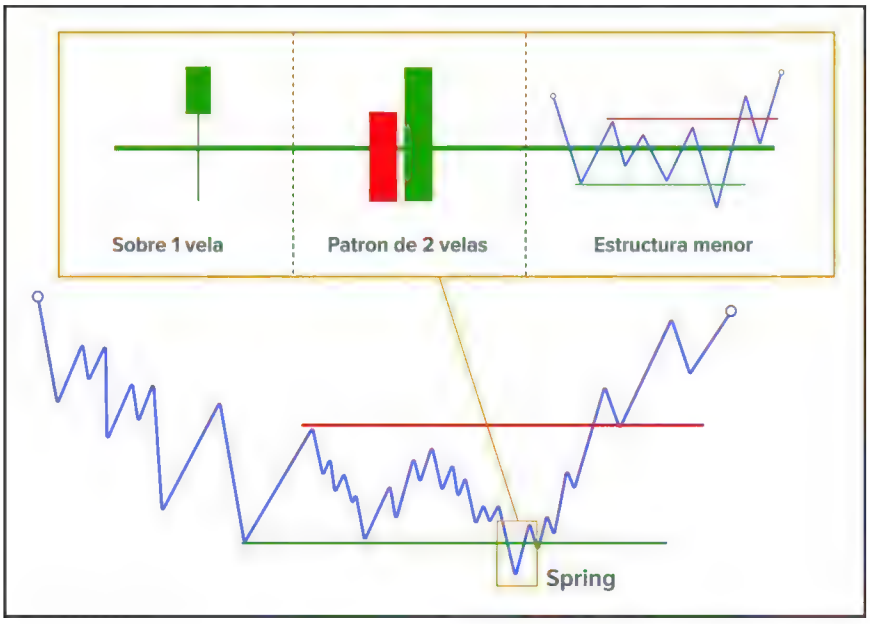
Esta es la manera en que se mueven los mercados financieros: por la búsqueda de liquidez. Si los grandes operadores no fueran capaces de encontrar la contrapartida que necesitan para casar sus órdenes, el mercado sería imposible que se desplazara. Por esto, necesitan crear la sensación de que se trata de un movimiento genuino de rotura para poder atraer a más operadores y absorber todas esas órdenes.

Si cogemos cualquier gráfico, independientemente del mercado o temporalidad, veremos que para cualquier significante movimiento tendencial, previamente se ha desarrollado una sacudida. Es necesario. Ese cruce de órdenes es la gasolina que necesitan para poder moverse.

Entender esto elevará tu trading algunos niveles porque empezarás a estar más alerta de esta posibilidad y con el tiempo aprenderás a lucrarte de su comportamiento.

Cómo aparece la sacudida sobre el gráfico

Normalmente las sacudidas se presentarán de diferentes formas:



Sobre 1 vela

Se trata de la comúnmente conocida vela martillo. Es una vela que penetra la zona de liquidez y que devuelve prácticamente la totalidad del movimiento dentro de esa misma vela, dejando una significante cola en su extremo.

Estas mechas lo que denota es un rechazo de los precios a seguir moviéndose en esa dirección. Se ha encontrado agresividad por parte de los operadores que estaban esperando en la dirección opuesta a la rotura y éstos han logrado hacerse al menos temporalmente con el control del mercado.

Patrón de 2 o más velas

El fondo de la acción es exactamente el mismo que para el ejemplo de una vela. La única diferencia es que sobre esta posibilidad el comportamiento se desarrolla sobre un mayor espacio temporal.

El hecho de que el precio pase más tiempo antes de revertir y recuperar la zona de rotura previamente establecida es un síntoma de menor fortaleza para la sacudida. Es decir, que en cuanto menos tiempo se produzca el giro, mayor fortaleza denotará la sacudida.

Estructura menor

En esta posibilidad el precio se mantiene durante un mayor período de tiempo en posición de potencial sacudida.

El control del mercado no está muy definido y es por ello que se precisa de una estructura menor que a la postre actuará en función de sacudida de la estructura mayor. Este es un claro ejemplo de la importancia del contexto.

- En posición de potencial *Spring* buscamos una estructura menor de acumulación que generará el giro alcista.
- En posición de potencial *Uptrust After Distribution* buscamos una estructura menor de distribución que generará el giro bajista.

Funciones de la sacudida

Este movimiento iniciado por los grandes operadores tiene diversas funciones:

Expulsar del mercado a los operadores de rupturas

Anteriormente los hemos presentado como codiciosos. Son aquellos operadores que ven al precio hacer un nuevo extremo y pensando que se trata de una rotura que tendrá continuidad, entran a mercado añadiendo más presión a los precios.

Es importante señalar que no sólo serán operadores manuales los que guiados por sus emociones entrarán al mercado. Una cantidad innumerable de estrategias automáticas programadas para operar sistemas de rotura generarán señales de entrada en dichos niveles.

Estos robots puede que activen otras estrategias de *momentum*, las cuáles añadirán aún más presión al movimiento, motivo por el cual este tipo de sacudidas suelen identificarse con un aumento considerable del volumen. Es una zona operativa importante para muchas estrategias y por tanto provocará el cruce de una gran cantidad de órdenes.

Expulsar del mercado a los temerosos

Este grupo lleva aguantando posiciones perdedoras durante un gran período de tiempo y su límite está muy cerca. Tras ver moverse al precio de nuevo en su contra y por miedo a aumentar aún más la pérdida, finalmente deciden abandonar su posición.

Expulsar del mercado a los listos

Generalmente suelen tener una buena lectura de mercado y han anticipado correctamente el giro del precio, pero se han precipitado en la entrada. Posiblemente ya hayan vendido sobre el evento climático o sobre alguna sacudida menor dentro del rango.

Esta nueva sacudida final inesperada para ellos les hace abandonar su posición mediante la ejecución de sus *stops* de protección.

Lucrarse con la maniobra

Los profesionales que desequilibran el mercado y originan el movimiento de rotura, se aprovechan del desplazamiento que provocan las operativas de rupturas y cierran sus posiciones obteniendo un beneficio con la diferencia.

INDICIOS PARA SABER SI ESTAMOS ANTE UNA POTENCIAL SACUDIDA

Los dos elementos a observar para intentar determinar una mayor probabilidad de que estemos ante una sacudida en vez de ante una rotura efectiva son los siguientes:

EL TIPO DE ST QUE SUCEDE EN FASE B

Si previamente hemos identificado un *Secondary Test* en forma de *Upthrust Action* (UA), esto denota mayor fortaleza a los compradores y por tanto en zona de rotura de mínimos de la estructura favorecemos el *Spring* en vez de la rotura bajista.

Si lo que ha dejado el precio es un *Secondary Test* en forma de *Sign of Weakness* (mSOW), denota fortaleza de los vendedores y en zona de rotura de máximos de la estructura favorecemos que suceda el *Upthrust* en vez de la rotura alcista efectiva.

EL COMPORTAMIENTO DEL PRECIO TRAS LA ROTURA

Si tras la rotura de la parte baja de la estructura el precio no logra mantenerse por debajo y reingresa de nuevo al rango, denota fuerte entrada de compra y añade mayor probabilidad de que la rotura sea falsa y que se esté desarrollando por tanto un *Spring*.

Si tras la rotura de la resistencia el precio no logra mantenerse por encima del nivel, denota debilidad y añade una mayor probabilidad de que la rotura sea falsa y por tanto se desarrolle un *Upthrust*.

Evitar errores en la etiquetación

Es importante aclarar que la sacudida únicamente podrá ser etiquetada como *Spring* o *Upthrust After Distribution* cuando ésta origina el movimiento de ruptura de la estructura.

El *Spring* necesariamente debe provocar la rotura alcista del rango. Todo lo que no sea esto, no debería etiquetarse como *Spring*. Se tratará simplemente de un test.

Lo mismo sucede para el *Upthrust After Distribution*. Todo lo que no sea que dicha sacudida alcista provoque la posterior rotura bajista de la estructura, no debería etiquetarse como UTAD. Un UTAD es el evento de sacudida de los máximos de la estructura pero que además debe originar la rotura bajista e inicio del movimiento tendencial fuera del rango.

Repito, para ser fieles a la metodología, todo lo que no sea eso, estaría mal etiquetado.

SPRING/SHAKEOUT

El término *Spring* (que puede traducirse al castellano como "saltar"), es una abreviatura de la palabra "*Springboard*" ("trampolín" en inglés).

Este concepto fue presentado por Robert G. Evans, un destacado alumno de Richard D. Wyckoff y se trata de un refinamiento del concepto original que desarrolló Wyckoff, el cual se conoce como *Terminal Shakeout* ("sacudida final"). Wyckoff se refería a este término como una posición que alcanza el mercado durante el desarrollo de un rango de acumulación en el que el precio se encuentra en disposición de abandonarlo para iniciar un movimiento al alza.

Recordamos que un rango de acumulación es una fase del ciclo del mercado (el cual está compuesto por las fases de acumulación, tendencia alcista, distribución y tendencia bajista) en la que los grandes operadores del mercado perciben valor en el precio (lo encuentran infravalorado) y llevan a cabo un proceso de compra con la intención de vender a precios superiores y obtener beneficio de la diferencia.

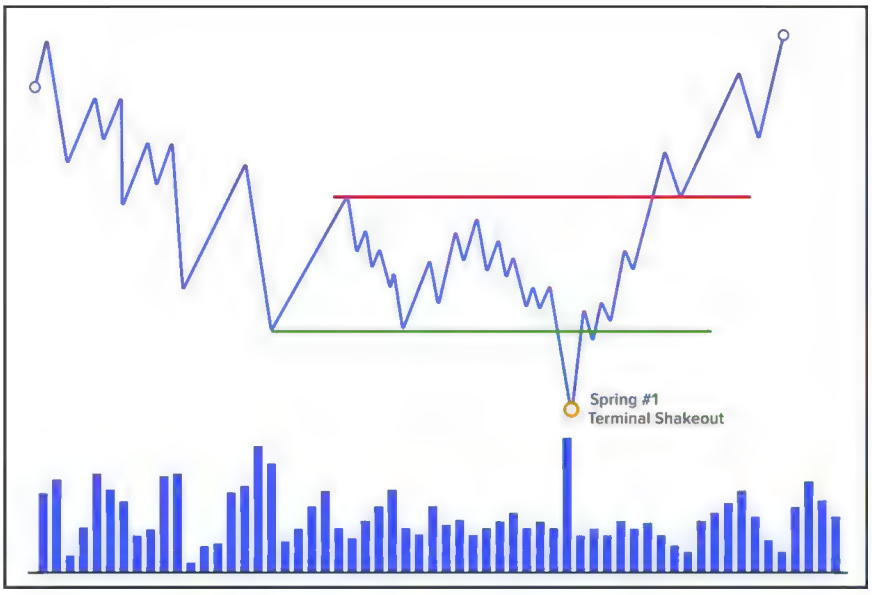
El evento del *Spring* describe un movimiento bajista que rompe un área previa de soporte y cuyo propósito es llevar a cabo una transferencia de acciones desde las manos débiles (operadores potencialmente manipulables debido a su desconocimiento del funcionamiento del mercado y a que operan basados en sus emociones) hacia las manos fuertes (grandes operadores).

TIPOS DE *SPRING*

En el momento de producirse la rotura del soporte, debemos permanecer muy atentos y observar con cuidado el comportamiento del precio y el volumen. Si ya estamos dentro de una posición de compra, dependiendo de la forma en que baje el precio decidiremos si permanecer dentro de la operación o salir inmediatamente. Si se observa un fuerte rebote desde el nivel con un ligero aumento del volumen, indica que el valor está desarrollando fortaleza técnica.

Se diferencian tres tipos en base al grado de oferta que se observa en el momento de la rotura:

SPRING #1 O *TERMINAL SHAKEOUT*



Aparece fuertemente la oferta (gran interés vendedor). Esto se evidencia por un aumento repentino del volumen y una expansión de los rangos del precio que producen una gran penetración de la línea de soporte.

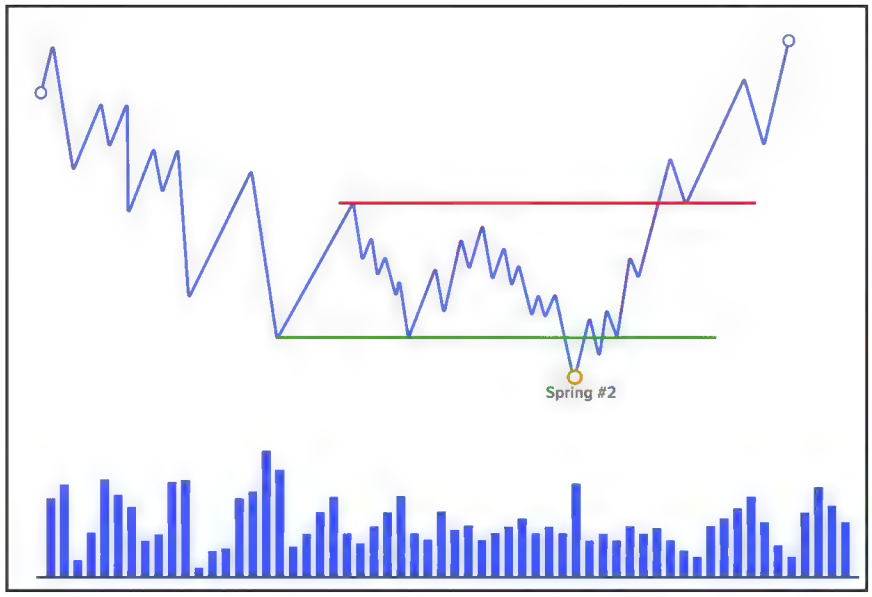
En esencia, el *Spring* y el *Terminal Shakeout* se tratan de la misma acción: un movimiento bajista que rompe un área de soporte previa. Pero existen diferencias entre ellos, y éstas las encontramos en la intensidad (volumen) y el alcance de su desarrollo; mientras que el *Spring* se usa para definir movimientos más cortos y con un volumen leve o moderado; el *Terminal Shakeout* se usa para definir movimientos con una penetración mucho más profunda y con un volumen alto.

La oferta está en control de la situación. Hay una extrema debilidad y el precio cae. Para que este tipo de *Spring* sea exitoso, debe producirse una fuerte entrada de demanda que impulse al precio de nuevo al alza con unos rangos del precio amplios y un volumen relativamente alto.

Una primera indicación de que la demanda puede que esté entrando es si tras la penetración, el volumen permanece alto pero los rangos del precio comienzan a disminuir.

Si la demanda no aparece, el precio seguirá cayendo y tendrá que construir una nueva área de acumulación antes de que pueda tener lugar un sustancial movimiento alcista.

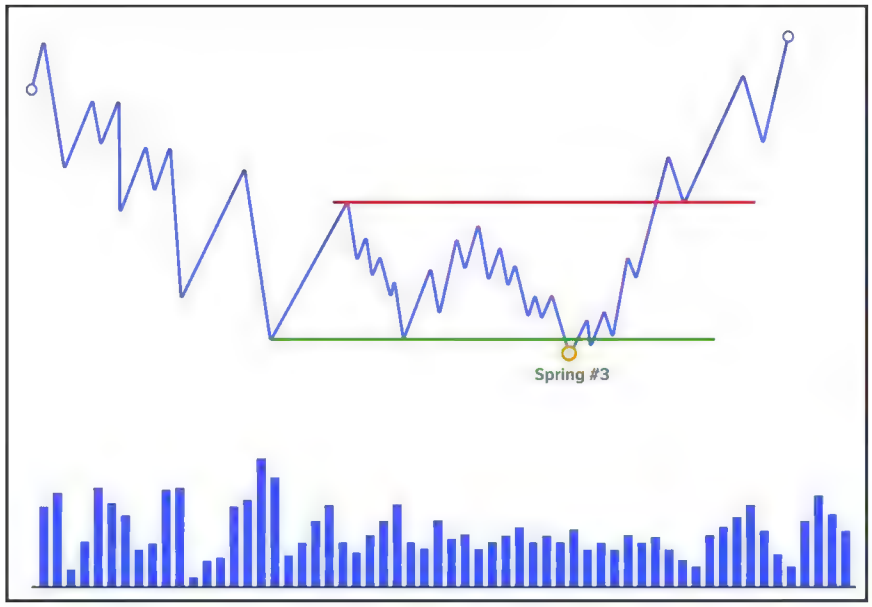
SPRING #2



Se observa una penetración moderada según el precio rompe hacia abajo con un aumento tanto en el volumen como en los rangos del precio.

Existe una oferta flotante (operadores dispuestos a vender), pero no es tan abrumadora como en el *Spring* #1. Esa oferta latente deberá ser absorbida por los profesionales en caso de que quieran hacer subir al precio, por lo que lo más probable es que veamos sucesivos test a dicha zona.

SPRING #3



Hay un agotamiento de la oferta (falta de agresividad vendedora). Esto es evidenciado por un leve alcance en la rotura, con una disminución del volumen y un estrechamiento de los rangos del precio; lo que sugiere una falta total de interés en el lado bajista.

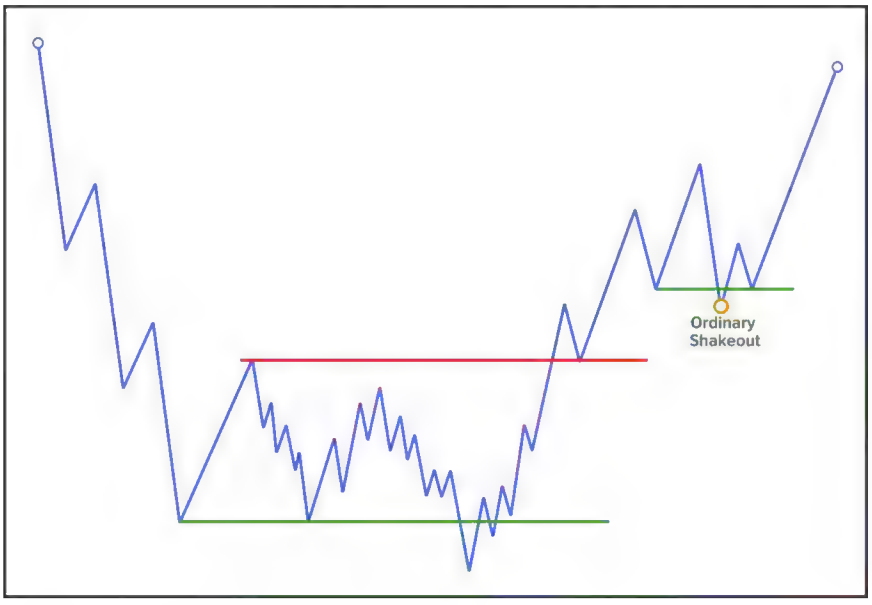
Se trata de un *Spring* muy poderoso sobre el que se pueden tomar directamente posiciones de compra.

También podemos encontrar una última variante en la que el evento se desarrolla dentro de los límites del rango (***minor Spring***). Este evento denota mayor fortaleza de fondo, aunque los profesionales prefieren que se produzca la sacudida más allá del rango porque hace un mejor trabajo de limpieza de la oferta remanente de las manos débiles.

La acción del *Spring* es una importante señal de fortaleza ya que el hecho de fracasar en la rotura nos provee un grado mayor de confianza a la

hora de tomar acción posteriormente.

El *Ordinary Shakeout*



El *Spring* y el *Terminal Shakeout* son dos eventos similares los cuales ocurren durante el desarrollo de un rango de acumulación. Pero existe otra variante; el *Ordinary Shakeout*, el cual se define como un fuerte empuje bajista sin una extensa preparación previa que ocurre durante el desarrollo de una tendencia alcista (reacumulación). Esta es la principal diferencia: la localización.

El *Ordinary Shakeout* se caracteriza por unos rangos del precio amplios y un aumento del volumen. Sin embargo, el volumen puede ser alto, medio o bajo.

El test del *Spring*

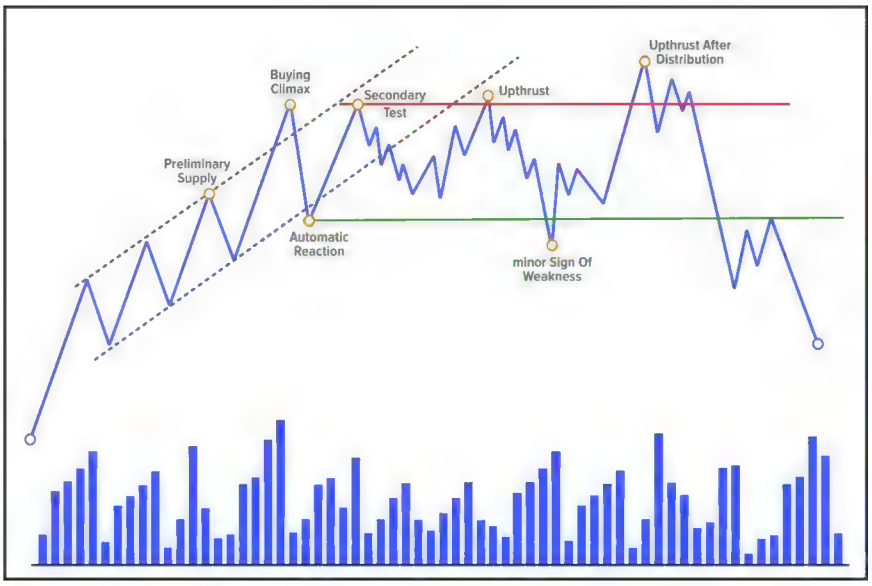
A excepción del *Spring* #3, en las demás variantes es necesario que el evento sea testeado ya que se ha observado oferta presente y el resultado positivo no está garantizado.

Sé muy precavido si no se ha producido el proceso de testeo ya que puede tener lugar en un momento futuro. Para que el test sea exitoso, debería desarrollarse con un estrechamiento de los rangos, una disminución del volumen y debería mantenerse por encima del nivel del *Spring/Shakeout*. Todo esto indicaría un agotamiento de la oferta y sugiere que el precio está preparado para iniciar el movimiento alcista con relativa facilidad, representando una buena señal de compra.

Si el test no cumple estas características, se considera que es un test de pobre calidad y sugiere nuevos testeos posteriormente ya que un *Spring* con volumen significativo necesita ser testeado de forma exitosa antes de que pueda iniciarse el movimiento alcista.

Debemos entrenarnos a nosotros mismos para anticipar el posible resultado del evento y estar preparados para tomar acción en nuestro beneficio de forma rápida y decisiva.

UPTHRUST AFTER DISTRIBUTION (UTAD)



Un *Upthrust After Distribution* es la sacudida alcista que se produce como evento de test en Fase C dentro de los rangos de distribución y redistribución.

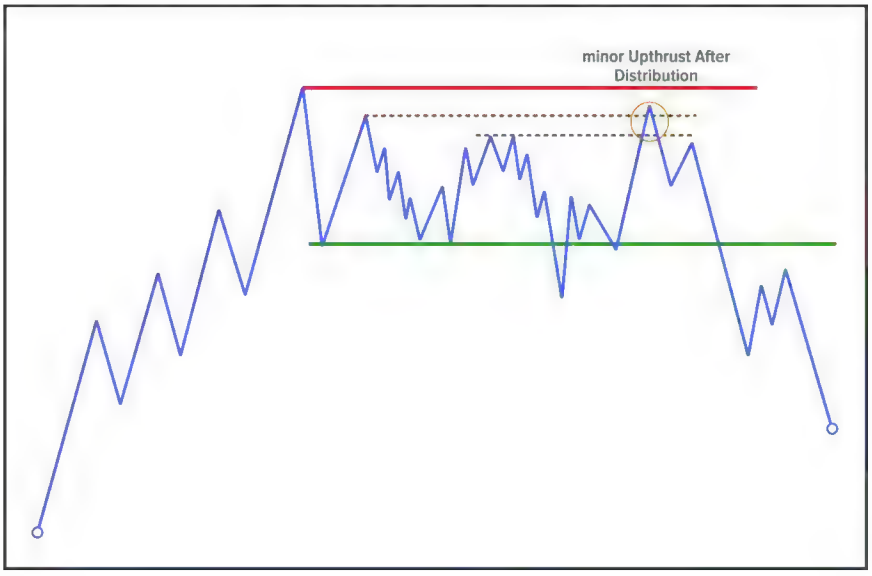
Se trata de un movimiento alcista cuyo objetivo es ir a testear la capacidad de los compradores para llevar los precios más arriba al alcanzar una zona clave, como es la rotura de unos máximos previos.

Teóricamente es un *Upthrust* (UT), pero al suceder en Fase C, se denomina UTAD independientemente de si hubo *Upthrusts* previos en Fase B porque ya ha tenido lugar un proceso previo de distribución.

En esta acción el volumen que se observará será moderado o fuerte, evidenciando la cantidad de órdenes que se estarán cruzando en dicha zona clave.

MINOR *UPTHRUST AFTER DISTRIBUTION*

Al igual que ocurre con el *minor Spring*, se trata de una sacudida alcista que se produce dentro de la estructura.



Esta sacudida alcanzará algún/os máximos previos y aunque lo ideal es esperar a que la trampa se produzca en los límites totales de la estructura, en realidad este tipo de sacudida menor denota un mayor control por parte de los vendedores ya que no han permitido subir al precio más allá y han aparecido agresivamente vendiendo sobre esos máximos previos.

Aunque es cierto que el UTAD únicamente es el evento de sacudida de los máximos de la estructura, resulta más interesante pensar en términos funcionales y aunque este movimiento no haya alcanzado dichos máximos totales, no deja de ser una sacudida a unos máximos locales. Es por esto que considero interesante etiquetar también este evento como UTAD menor, aunque la metodología puede que lo trate simplemente como un *Last Point of Supply* (LPSY).

El test del *Upthrust After Distribution*

Aunque puede ocurrir, tras el UTAD no siempre aparece un *Secondary Test*. Esto se debe a la gran cantidad de oferta que entra en el mercado, la cual causa el inmediato movimiento bajista en forma de *Sign of Weakness*.

Al igual que con el *Spring*, generalmente es mejor que suceda el test. El hecho de que no aparezca el test puede suponer la pérdida de una oportunidad, pero esperar a que suceda te ayudará a evitar tomar una posible mala posición en corto sobre una acción que en realidad se trata de una rotura alcista genuina (JAC/MSOS).

En caso de que haya test, éste debe denotar menos entusiasmo que el visto sobre el UTAD. Esto generalmente se refleja por una parada del movimiento sobre un nivel inferior al del UTAD y una reducción en los rangos del precio y del volumen, lo que nos indica un agotamiento de los compradores y nos confirma el escenario de distribución. Sobre el techo de esta subida se pueden tomar posiciones de venta.

Si el test no se queda por debajo del nivel que establece el máximo del UTAD o el volumen es mayor, hay que dudar de la sacudida incluso si el precio viene haciendo máximos más bajos. Lo más sensato es esperar por alguna señal adicional antes de vender (nuevas sacudidas y sucesivos test exitosos).

Terminal Upthrust

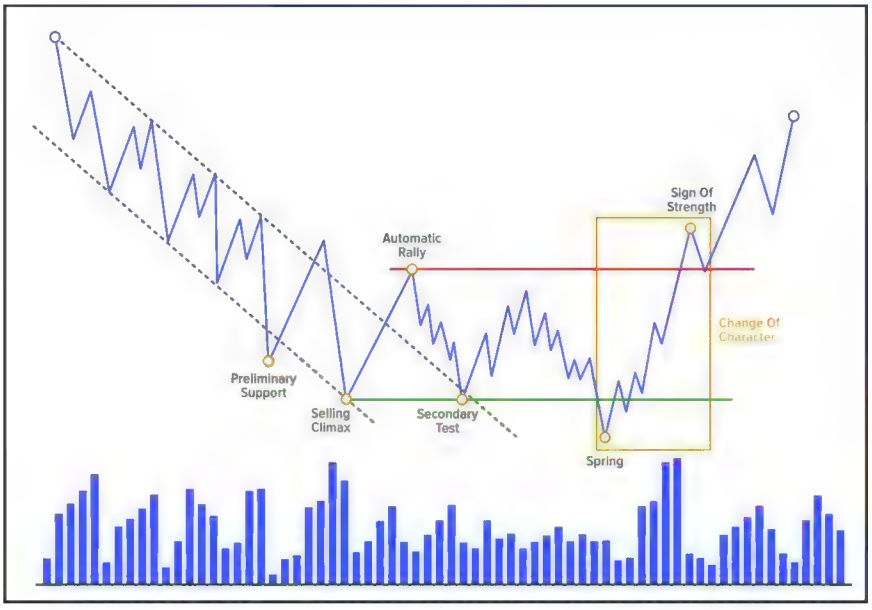
Se asemeja al *Terminal Shakeout*. Tiene las mismas características que un *Upthrust* normal pero el alcance de la acción es generalmente más severa. El volumen puede ser extremadamente alto o la penetración inusualmente grande. Incluso así, el resultado es el mismo. En un corto período de tiempo el precio reingresa en el rango, indicando una fuerte presión bajista.

Ordinary Upthrust

Al igual que el *Ordinary Shakeout*, se trata de una sacudida sin apenas preparación durante el desarrollo del movimiento tendencial bajista.

Es una oportunidad muy interesante para entrar en corto ya que estaríamos operando a favor de la última distribución.

CAPÍTULO 19 – EVENTO Nº6: ROTURA



Tras el evento de test en Fase C (sacudida o LPS), el precio desarrollará un movimiento tendencial en dirección de la menor resistencia.

Los grandes profesionales ya han absorbido todo el *stock* que necesitan para sus posiciones y han verificado (a través de la sacudida y el test) que no encontrarán mucha resistencia en el avance posterior del precio a su favor.

El mercado se encuentra en desequilibrio y esto provoca un fuerte movimiento que rompe la estructura iniciando el desarrollo de la causa que se ha construido previamente.

Este movimiento de ruptura en sí no es una oportunidad para operar; únicamente nos alerta de una posible oportunidad en un futuro muy próximo. Esta oportunidad se encuentra en la acción inmediata, en el test de confirmación.

Change of Character

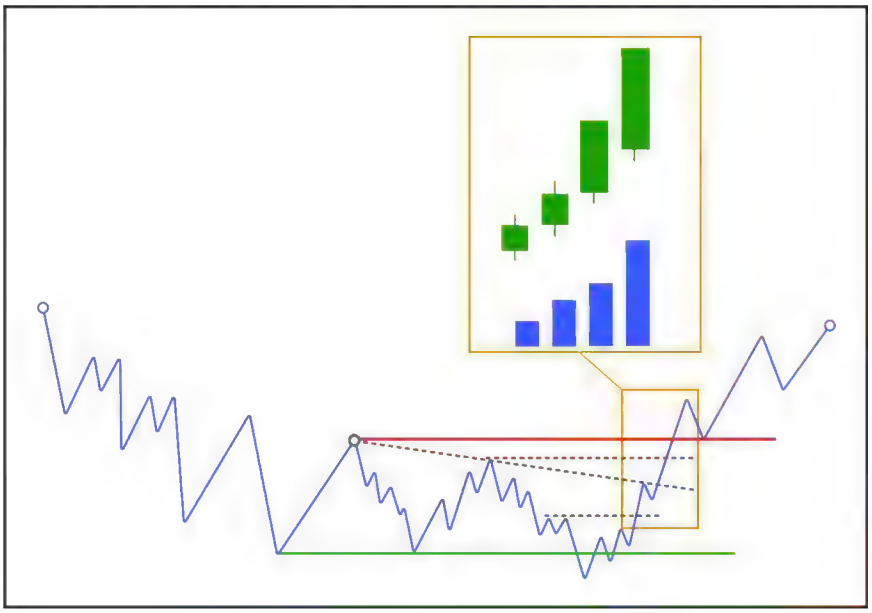
Se trata del segundo *Change of Character* (ChoCh) de la estructura. Recordamos que el primero se produce con el Evento nº2 de Reacción, en el que el mercado pasa de un estado tendencial a un contexto de rango.

En esta ocasión, este nuevo ChoCh cambia el contexto del mercado poniendo fin a la lateralización del precio y dando inicio a una nueva fase tendencial.

El ChoCh no se trata únicamente de un fuerte movimiento; sino que está compuesto por dos eventos: un fuerte movimiento y un leve retroceso. Este conjunto forma el ChoCh. El cambio de carácter lo identificamos desde el origen de la Fase C hasta la finalización de la Fase D.

Cómo aparece sobre el gráfico

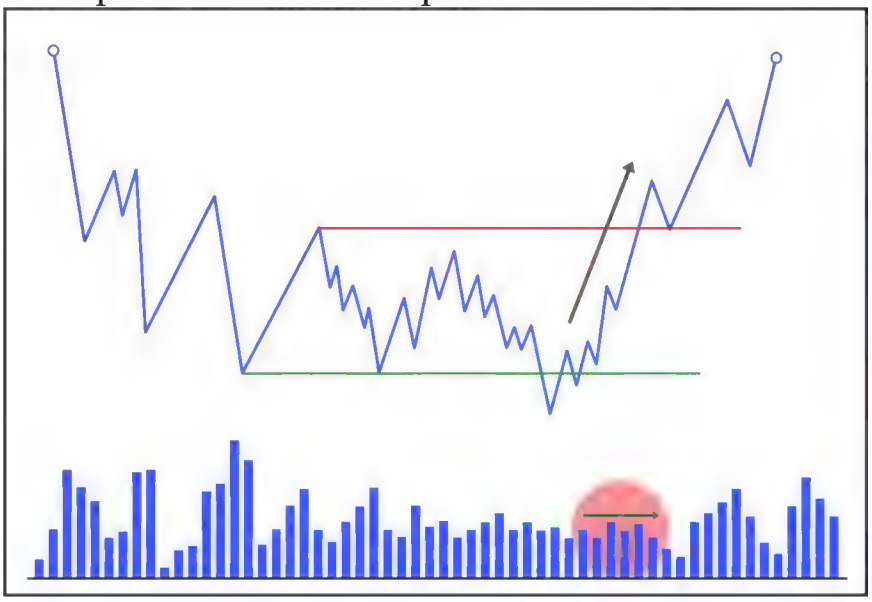
Nos encontramos en un entorno de velocidad y esto hace que se desarrolle dicho movimiento mediante velas en las que se observa un aumento relativo en los rangos del precio así como también un aumento en el volumen.



Dicho movimiento romperá de forma fluida niveles previos de liquidez denotando fuerte momentum. Es la representación del desequilibrio del mercado y la agresividad mostrada por los operadores.

La rotura sin volumen

Generalmente, las rupturas deberían producirse con volumen creciente, si bien es cierto que en ocasiones podríamos ver dichas acciones sin un aumento de volumen especialmente elevado. Esto nos sugiere que el *stock* que queda disponible es esencialmente bajo y que por tanto los operadores que están en control no necesitarán hacer ningún esfuerzo especial para desplazar fácilmente el precio.

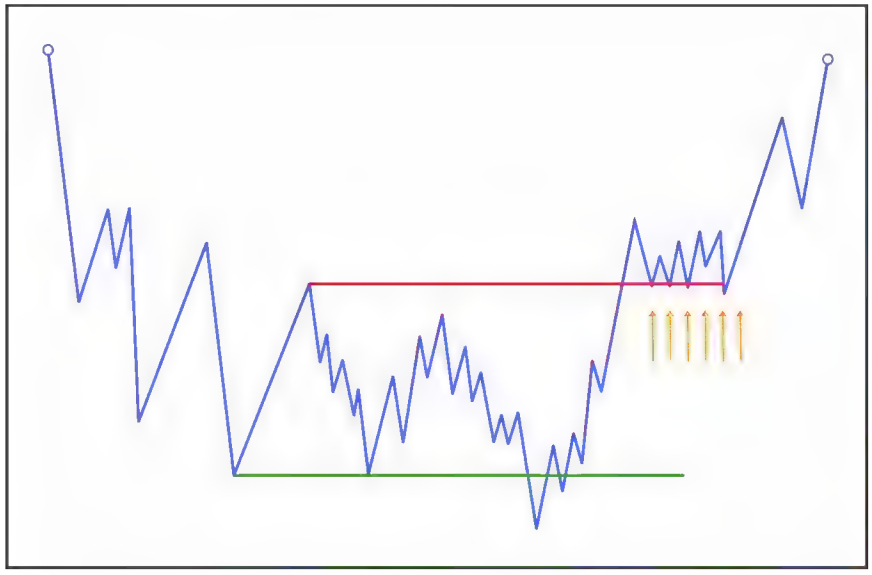


Para el ejemplo de rotura alcista, si vemos que se produce con velas de rango estrecho y un volumen en la media, en principio deberíamos desconfiar de su intencionalidad; pero puede que lo que suceda es que haya muy poca oferta flotante, es decir, que haya muy pocos operadores dispuestos a vender. Entonces, la ausencia de vendedores junto a una agresividad moderada de los compradores puede provocar esa ruptura al alza sin un volumen relativamente alto.

Claves del evento de rotura

Es un momento clave ya que podríamos estar ante un potencial evento de sacudida, por eso es primordial hacer una evaluación juiciosa de la acción del precio y el volumen posterior a la rotura. Para ello, podemos ayudarnos de algunos indicios:

El no reingreso inmediato al rango

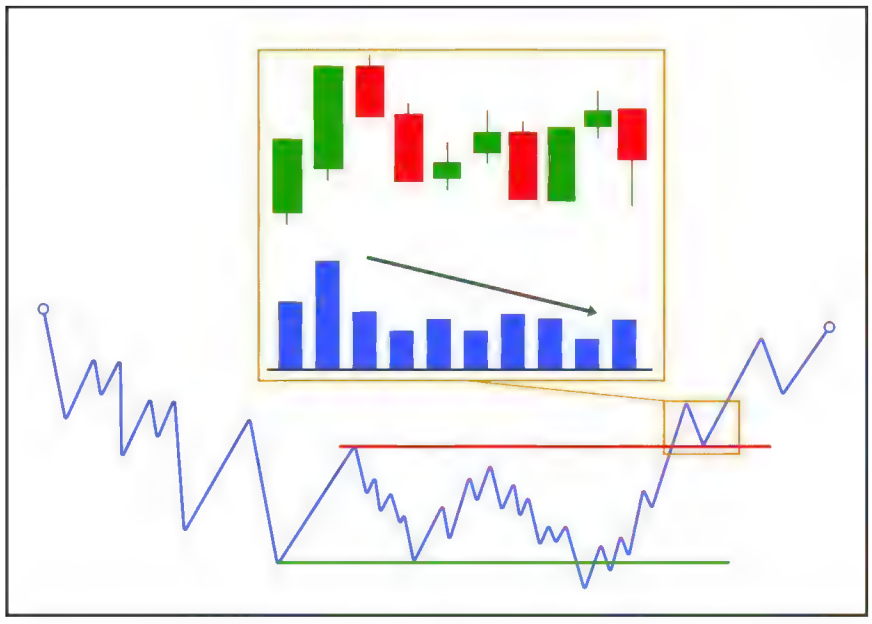


Es la señal más fiable de intencionalidad. Vamos a buscar que una ruptura efectiva logre mantenerse fuera del rango y que fracase en sus intentos por reingresar a la zona de equilibrio.

Además de observar que el movimiento va acompañado por un aumento en los rangos del precio y el volumen; y que rompe zonas previas de control (máximos y mínimos previos y Creek menores), el indicio más potente para valorar como genuina la rotura es que el precio logre mantenerse fuera del rango.

Denota que ha dejado de haber interés a precios más bajos y nos confirma que el movimiento está siendo apoyado por los grandes operadores.

REPRESENTACIÓN DE LA FALTA DE INTERÉS



Otro indicio que añadiría fortaleza a la rotura efectiva sería observar posteriormente velas sin intencionalidad: de rango estrecho, entrelazadas y con un volumen menor que el visto sobre el movimiento de ruptura.

Distancia de la ruptura

Por otro lado, la distancia que consiga recorrer el precio podría ser otro indicio a considerar. Aunque no hay una distancia predefinida, el recorrido debería ser evidente. Es decir, la rotura que consigue alejarse bastantes puntos de la estructura nos ofrece una mayor confianza.

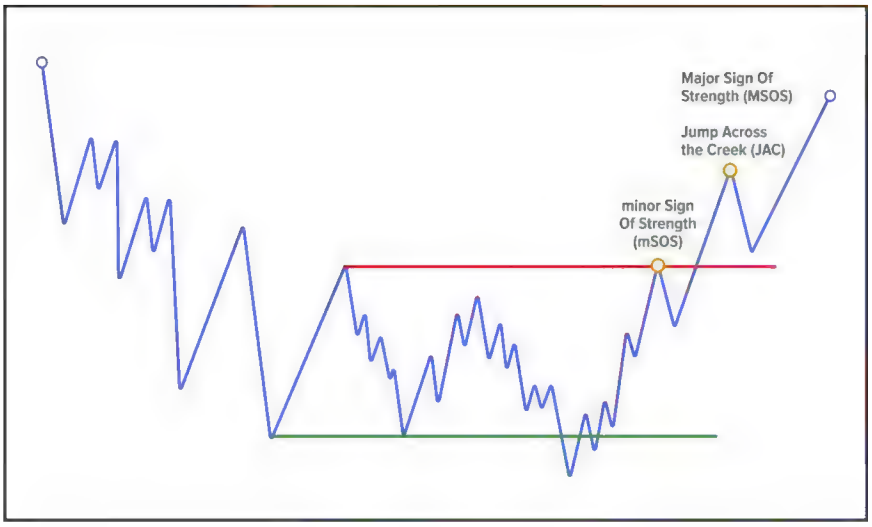
La rotura no ofrece una oportunidad

En términos operativos, esta acción no representa una oportunidad operativa. Esto es así principalmente porque se encuentra en una zona delicada donde se estarán produciendo una enorme cantidad de cruce de órdenes y podría cambiar el control del mercado.

Lo que en principio parece ser una rotura efectiva se podría convertir en una sacudida. Y es por esto por lo que es más conveniente esperar al posterior test con el que confirmar definitivamente la acción.

Aun así, obviamente no está garantizado que la operación vaya a tener éxito. El mercado es un entorno de constante incertidumbre y está totalmente fuera de nuestro control. Como operadores discrecionales lo único que podemos hacer es ir sumando indicios que favorezcan que el control lo tiene uno u otro lado para intentar posicionarnos. Al final es una cuestión de probabilidades.

SIGN OF STRENGTH



El ***Sign of Strength*** (SOS) es un movimiento alcista que se origina en el mínimo de la fase C (*Spring* o LPS) y finaliza produciendo la rotura de la parte alta del rango (JAC - ***Jump Across the Creek***).

Todo ello genera el cambio de carácter previo al inicio del movimiento alcista fuera del rango. Es seguido por un retroceso hacia el Creek roto para generar la acción del ***BackUp*** (BU) o ***BackUp to the Edge of the Creek*** (BUEC). Si no logra mantenerse por encima de dicha zona y reingresa al rango, el evento sería un *Upthrust* (UT).

Una gran muestra de fortaleza lo que denota es una urgencia de las instituciones por entrar. Son muy alcistas y compran agresivamente.

Para valorar que realmente podemos estar ante un SOS queremos ver que el movimiento alcista tiene facilidad de desplazamiento y que alcanza el punto medio del rango. Además, cualquier retroceso ahora debería permanecer por encima del mínimo del *Spring* para demostrar fortaleza.

MINOR SOS

En caso de que el movimiento alcista no logre romper la estructura, este movimiento se etiquetaría como ***minor Sign Of Strength*** **(mSOS).**

Si durante la Fase B observamos un movimiento con características de SOS, también podríamos etiquetar este evento como SOS menor.

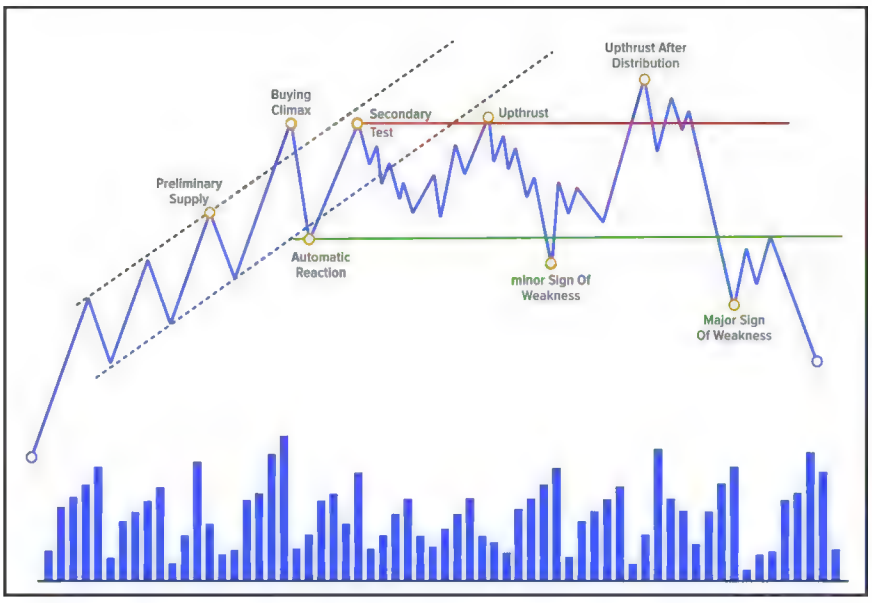
SIGN OF STRENGTH BAR

Se trata de una barra alcista con rango amplio, cierre en máximos y aumento del volumen; aunque también podría tratarse de un gap alcista.

Señala la presencia de fuerte demanda de calidad. Es el punto de compra institucional.

Se podría utilizar como gatillo de entrada. Si en zona operativa (tras sacudida, tras rotura y en tendencia) observamos una barra de fortaleza (SOS Bar), es la señal definitiva de que los grandes profesionales están apoyando el movimiento al alza y nos proporciona una buena oportunidad para incorporarnos en largo.

SIGN OF WEAKNESS



El ***Major Sign of Weakness*** (MSOW) es un fuerte movimiento bajista cuyo origen se encuentra en el máximo de la Fase C (UTAD o LPSY) y provoca la ruptura de la parte baja del rango (ICE) para dar inicio a una nueva tendencia bajista.

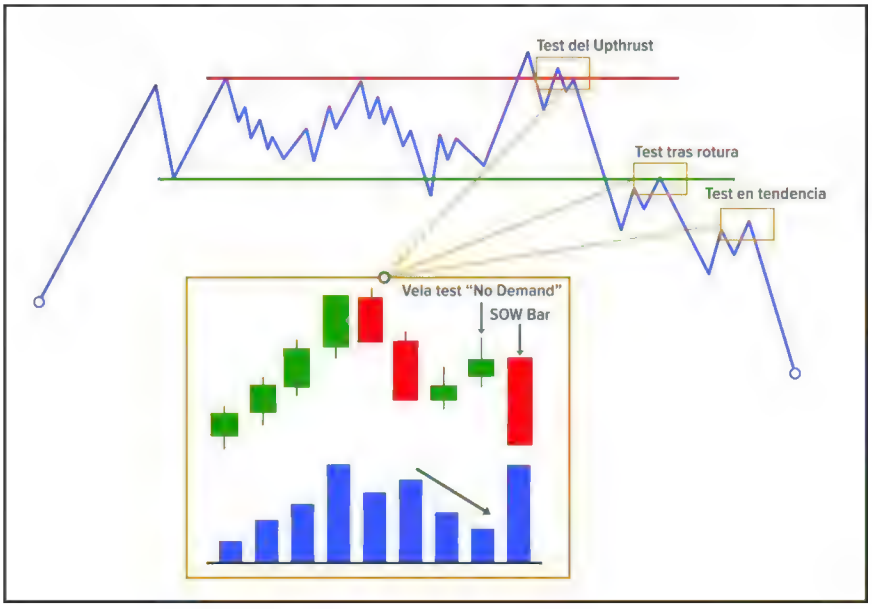
Podría ser un segundo, tercero o cuarto intento de romper el ICE y éste es el más exitoso.

Para valorar la presencia del SOW queremos ver que el movimiento bajista se desplaza fácilmente, recorriendo una distancia relativamente larga y que al menos alcanza la mitad de la estructura. Además de esto, cualquier retroceso no debería alcanzar el máximo que establece el UTAD.

MINOR SOW

Si tras el evento de test en Fase C este movimiento de debilidad no es capaz de romper la estructura, lo etiquetaríamos como ***minor Sign of Weakness*** **(mSOW)**. Se trata de una señal de debilidad menor.

También podríamos etiquetar como tal a cualquier movimiento que durante el desarrollo de la Fase B cumpla con estas características en precio y volumen.



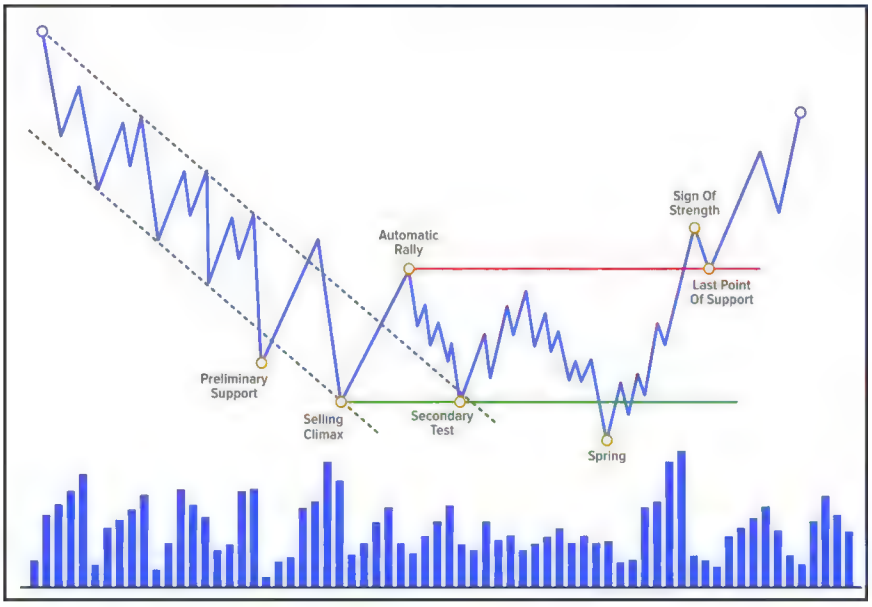
Sign Of Weakness Bar

Visualmente se observa como una barra bajista con aumento relativo de los rangos del precio y el volumen y con su cierre en mínimos del rango de la vela, aunque también podría identificarse mediante un gap bajista.

Señala la agresividad de los vendedores y es por tanto un punto de venta profesional.

El principal uso que podemos darle es como gatillo de entrada para operaciones de venta. Si en zona operativa (tras sacudida, tras rotura y en tendencia) observamos una barra de debilidad (SOW Bar), es la señal definitiva de que los grandes profesionales están apoyando el movimiento a la baja y nos proporciona una buena oportunidad para vender en corto.

CAPÍTULO 20 – EVENTO Nº 7: CONFIRMACIÓN



Cuando aparece el evento de rotura, ésta es sólo "potencial" ya que la confirmación viene por parte de su test. Al igual que con las sacudidas, las señales de fortaleza (*Sign of Strength*) o debilidad (*Sign Of Weakness*) necesitan ser testeadas.

Si tenemos un test exitoso, ahora estamos en posición de etiquetar el movimiento previo con una mayor confianza y éste último, su test, es el evento de confirmación. Es decir, que el test nos confirmará si estamos o no ante un verdadero movimiento de intencionalidad.

En términos de la metodología, de igual manera que el movimiento de ruptura alcista se etiqueta como *Sign of Strength* (SOS) o *Jump Across the Creek* (JAC), el movimiento de retroceso que confirma la rotura se etiqueta como *Last Point of Support* (LPS) o *Back Up to the Edge of the Creek* (BUEC).

Para el ejemplo bajista la rotura como sabemos la provoca una señal de debilidad (*Sign of Weakness* - SOW) y el movimiento de retroceso que la confirmaría se etiqueta como *Last Point of Supply* (LPSY) o *Fall Through the Ice* (FTI), aunque este último término es menos conocido. Recordamos que el Ice es la zona de soporte en las estructuras y este término proviene de una analogía similar a la del Creek.

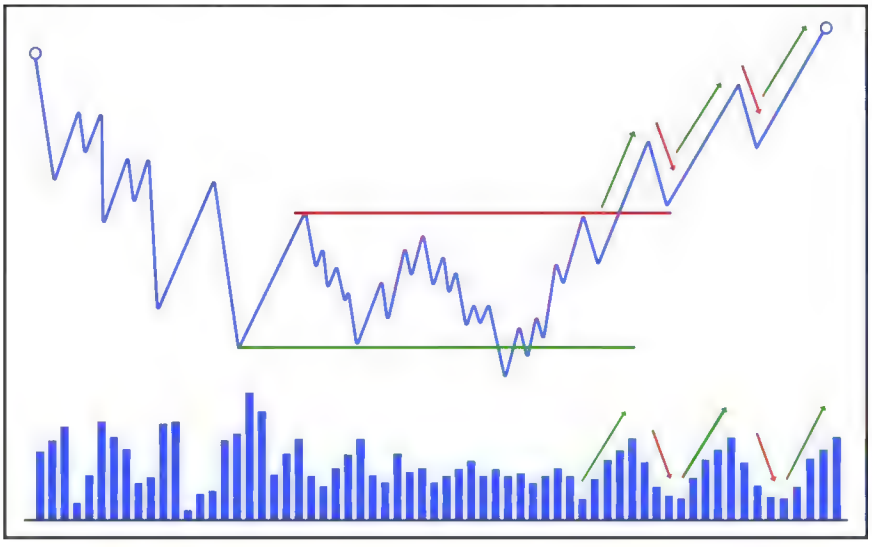
¿Pero cómo podemos saber si podemos esperar el evento de confirmación? Obviamente no podemos saberlo. Se trata de ir sumando indicios que otorguen una mayor probabilidad a que ocurra un escenario en vez del opuesto. En este caso, para esperar al test de confirmación primero queremos ver que el precio realiza un movimiento impulsivo, evidenciado por una expansión en los rangos del precio y un aumento en el volumen operado. En este punto nuestro escenario principal debería ser esperar un movimiento de retroceso para buscar una oportunidad operativa.

Cómo aparece sobre el gráfico la confirmación

Como ya hemos comentado, éste es el momento más delicado porque se trata de examinar si estamos ante un potencial evento de ruptura o de sacudida.

Se recomienda volver a repasar el apartado del capítulo previo donde se comentan las claves del evento de rotura. En esta acción de confirmación buscamos que suceda exactamente lo ahí expuesto:

- Que el mercado recorra una distancia significante en el movimiento de ruptura.
- Que el movimiento de test lo haga con velas de rango estrecho, entrelazadas y con volumen bajo.
- Que el precio no reingrese al rango.



Como hemos visto, el movimiento de ruptura nos dará una mayor confianza si va acompañado de un aumento en los rangos del precio y en el volumen; de igual manera, queremos ver que el movimiento de retroceso que va a testear la estructura rota va acompañado de una disminución en los rangos del precio y el volumen en términos comparativos.

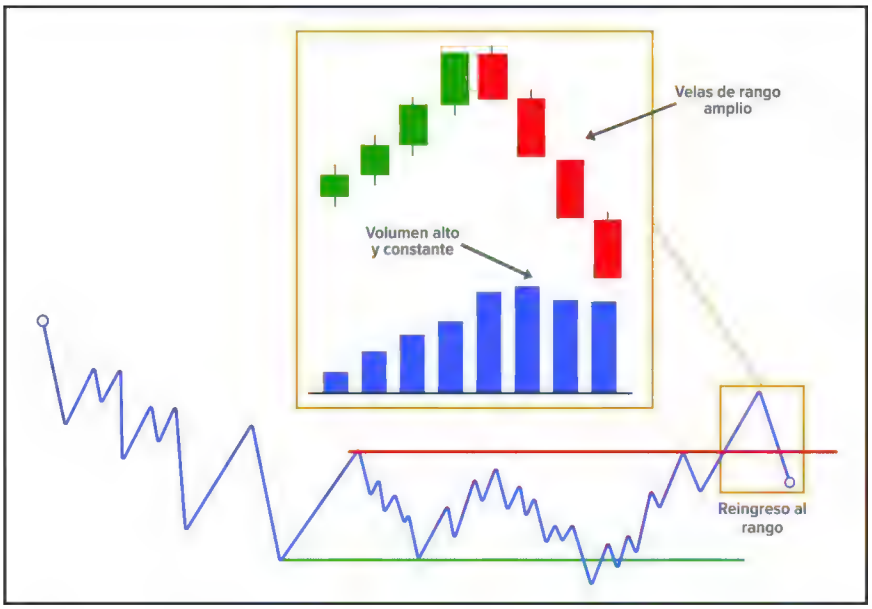
Esta es la acción natural para todos los movimientos que conforman una tendencia: movimientos impulsivos que muestren intencionalidad y movimientos correctivos que denoten falta de interés.

Señal de alerta tras la rotura

Si hay un volumen relativamente alto sobre el test de confirmación, lo más conveniente es proceder con precaución ya que ese volumen nos indica que hay interés latente hacia esa dirección.

Y como sabemos, el gran operador no iniciará el movimiento esperado hasta haberse asegurado de que el camino está libre de resistencia. Por tanto, deberíamos esperar a que se desarrollaran sucesivos test sobre la zona.

Un movimiento correctivo con rangos del precio amplios y volumen alto cancela la probabilidad de que el primer movimiento sea de ruptura y lo más probable en este punto es que el precio reingrese al rango dejando la potencial rotura finalmente como una sacudida.

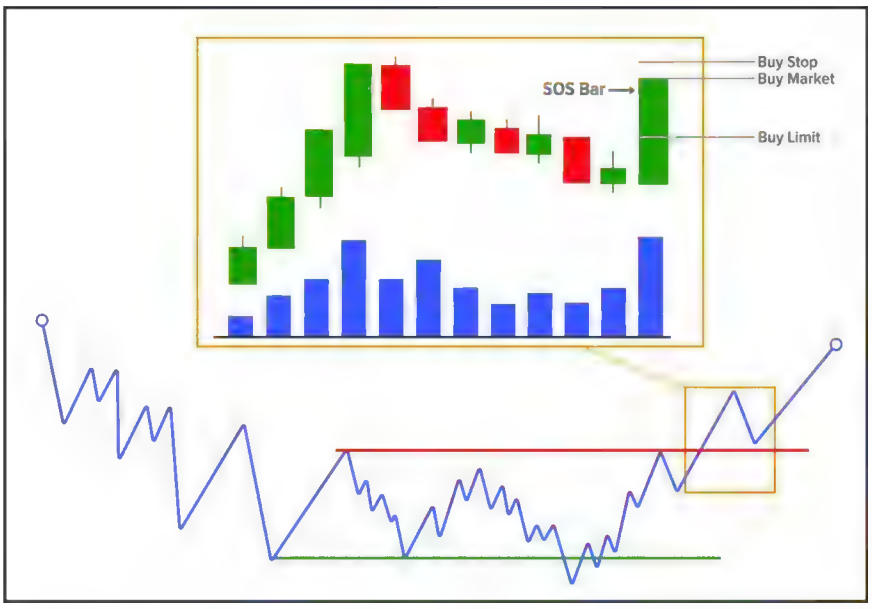


OPORTUNIDAD OPERATIVA

Este evento de confirmación aparece en una localización idónea para entrar al mercado o para añadir a una posición abierta.

Originalmente ésta era la posición predilecta por Richard Wyckoff para entrar al mercado debido a que en nuestro favor tenemos identificada toda la acción del precio a nuestra izquierda donde podemos ver el esfuerzo de los profesionales por llevar a cabo una campaña de acumulación o distribución y por tanto nos ofrece una oportunidad con un riesgo relativamente más bajo.

Para comprar, una buena opción sería esperar a que aparezca una vela de fortaleza (SOSbar) y colocar una orden de entrada a mercado, o una orden *stop* a la rotura de la vela, o incluso una orden limitada de compra en cierto nivel esperando que el precio retroceda hasta él. Coloca o mueve el *stop loss* de la posición entera bajo el *Last Point of Support* y la línea de resistencia (Creek) rota.



Para vender, espera a que aparezca una buena vela de debilidad (SOWbar) y entra al mercado utilizando la orden que mejor se adecúe a tu personalidad como operador. Coloca o mueve el *stop loss* por encima del *Last Point of Supply* y la línea de soporte (Ice) rota.

CUANTIFICAR EL GATILLO DE ENTRADA

Lamentablemente todos los enfoques discrecionales por su propia naturaleza tienen una gran desventaja debido a la subjetividad requerida a la hora de realizar los análisis y plantear escenarios.

Esta subjetividad es la causante de que métodos con una lógica subyacente real como es la metodología Wyckoff puedan no ser ganadores en manos de todos los operadores.

Como seguramente ya habrás leído en algún otro sitio, se considera que la participación del ser humano dentro de una estrategia de trading es

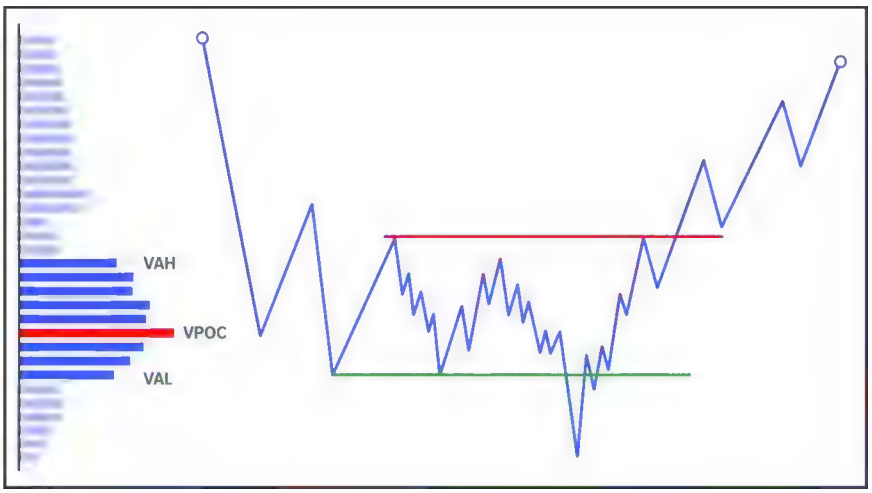
sin duda el eslabón más débil, y esto obviamente se debe al apartado emocional que nos gobierna.

Para mitigar esto, muchos recomiendan intentar objetivar al máximo nuestra estrategia de trading. Pero esto no es una tarea sencilla, y mucho menos para los operadores Wyckoff. Los elementos a tener en cuenta a la hora de plantear escenarios son tantos, que parecería imposible crear una estrategia con unas reglas 100% objetivas que operase siempre de la misma manera.

Una solución que sí está en nuestra mano es intentar cuantificar el gatillo que utilizaremos para entrar al mercado. Es sin duda una simple medida que puede ayudarnos a incorporar algo de objetividad a nuestra estrategia.

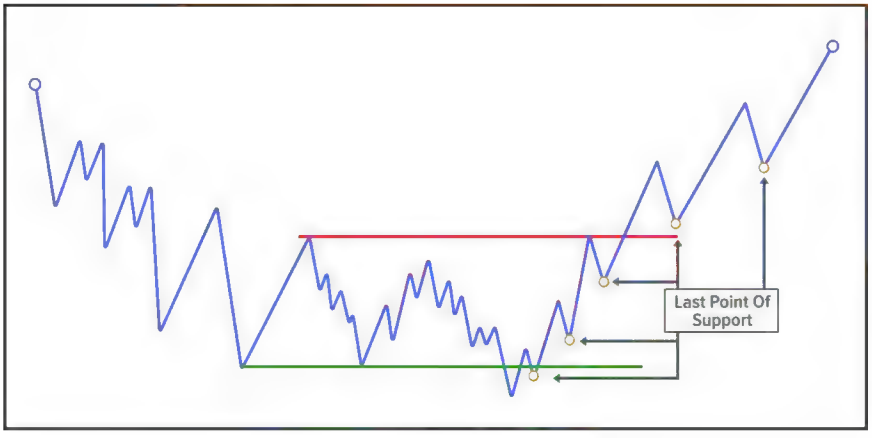
Si únicamente estás operando utilizando barras o velas, podrías querer cuantificar qué pasa cuando aparece cierto patrón del precio. Por ejemplo, para comprar, podríamos cuantificar un sencillo giro del precio compuesto por una vela bajista seguida otra vela alcista. Y a partir de ahí lo podemos complicar todo lo que queramos. Podemos añadir otras variables como que alguna media móvil esté por debajo, que la segunda vela alcista sea superior a un número de pips, que se utilice una orden *stop* de compra a la rotura de la vela etc.

Si estás operando utilizando además herramientas basadas en volumen, podrías querer añadir otras variables como que el precio se encuentre por encima del POC (*Point of Control*), VAH (*Value Area High*), VAL (*Value Area Low*) o VWAP (*Volume Weighted Average Price*); o que esa vela alcista vaya además acompañada por un aumento significativo en el Delta (Diferencia entre Bid y Ask).



Las opciones son infinitas, desde lo más sencillo a lo más complejo; el único límite lo pone nuestra creatividad. Eso sí, este es un trabajo arduo ya que si no sabes cómo hacerlo mediante código (programando un robot), te tocará hacerlo a mano y esto te requerirá mucho tiempo. Además, a la hora de hacer un Backtest hay que tener en cuenta otros aspectos como la calidad de la data, los gastos en comisiones (*spreads*, comisión, *swap*), problemas de latencia (*slippage*), así como otros puntos concernientes a la optimización de estrategias.

LAST POINT OF SUPPORT



El *Last Point of Support* (LPS) es la acción inmediata que precede a un *Sign of Strength* (SOS). Es un intento por parte de los vendedores de empujar el precio más abajo pero que fracasa al aparecer agresivamente los compradores, dando origen a un nuevo impulso alcista.

En base al movimiento que precede al *Last Point of Support*, podemos encontrar distintos tipos:

- *Last Point of Support* tras sacudida. En caso de que el precio venga de desarrollar un *Spring/Shakeout*, el *Last Point of Support* serían los test de esos dos eventos.

- *Last Point of Support* dentro del rango. Si el precio viene de desarrollar un *Sign of Strength*, el *Last Point of Support* aparecerá en el retroceso bajista.

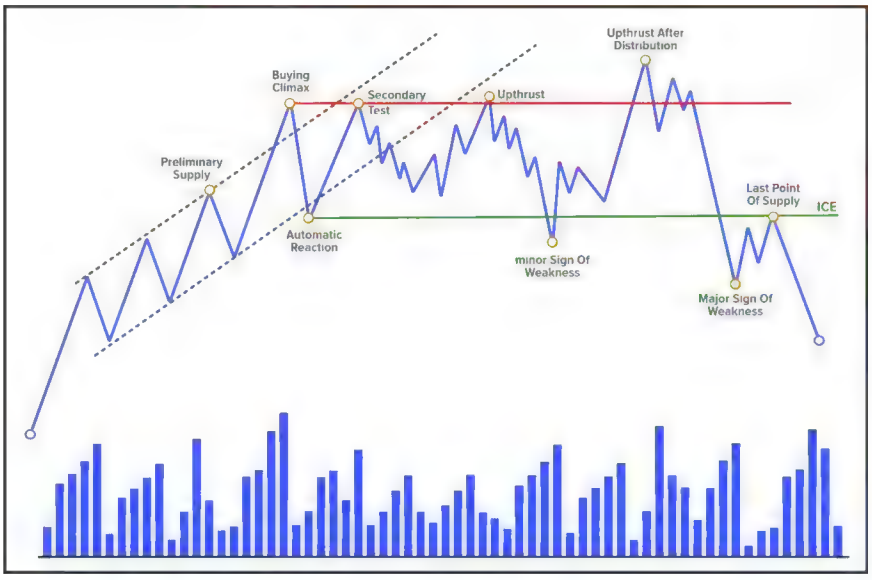
- *Last Point of Support* fuera del rango. Aquí tenemos por un lado el movimiento de test tras la rotura (el evento de confirmación, el *Back Up to the Edge of the Creek*); y por otro lado todos los retrocesos que encontramos durante la fase de tendencia alcista fuera del rango.

Como sabemos que el mercado se mueve por ondas; tras el impulso alcista (*Sign of Strength*) esperamos un retroceso bajista (*Last Point of Support*). Este retroceso es el último punto de apoyo de la demanda. Es un punto del precio donde los compradores aparecen para detener la caída, generando un mínimo más alto. Este mínimo mayor es una parada previa antes de comenzar con un nuevo movimiento impulsivo al alza.

Muchos operadores guiados por su falta de comprensión estarán comprando durante el desarrollo de la señal de fortaleza (SOS). Pero esta acción no es correcta, lo más recomendable es esperar a la siguiente reacción (LPS) para en ese punto comenzar a buscar un gatillo de entrada al mercado.

A veces el *Last Point of Support* ocurrirá sobre el mismo nivel de precio sobre el que apareció el *Preliminary Support* ya que es ahí donde los grandes operadores comenzaron a comprar el activo.

LAST POINT OF SUPPLY



El *Last Point of Supply* (LPSY) es la acción inmediata que precede a un *Sign of Weakness* (SOW). Se trata de un intento del precio por subir pero que es bloqueado por los grandes vendedores, los cuales ya están posicionados en corto y aparecen de nuevo para proteger sus posiciones.

En base al movimiento que precede al *Last Point of Supply*, podemos encontrar distintos tipos:

- *Last Point of Supply* tras sacudida. En caso de que el precio venga de desarrollar un *Uptrust After Distribution*, el *Last Point of Supply* sería su test.

- *Last Point of Supply* dentro del rango. Si el precio viene de desarrollar un *Sign of Weakness*, el *Last Point of Supply* aparecerá en el retroceso alcista.

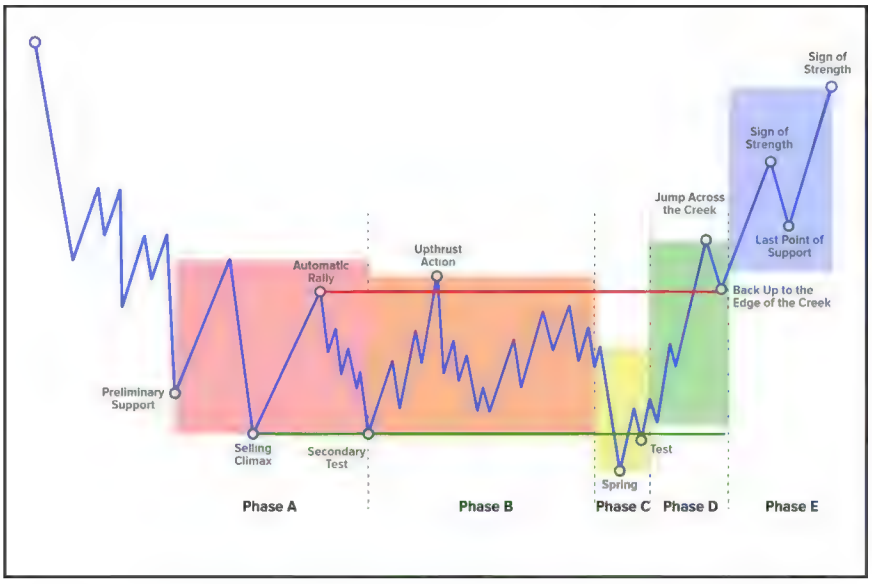
- *Last Point of Supply* fuera del rango. Aquí tenemos por un lado el movimiento de test tras la rotura (el evento de confirmación, el *Fall Through the Ice*); y por otro lado todos los retrocesos que encontramos durante la fase de tendencia bajista fuera del rango.

Después de romper el Ice (soporte) con una muestra de debilidad (*Sign Of Weakness*), queremos ver un movimiento alcista con rangos del precio estrechos, lo que denotaría la dificultad del mercado por seguir subiendo. Preferiblemente esperaremos que el volumen sea bajo, indicando falta de interés por parte de los compradores; pero hay que estar atentos porque un volumen alto podría señalarnos un aumento del interés vendedor por entrar en corto en dicha zona.

Los *Last Point of Supply* son buenos sitios para iniciar o añadir posiciones cortas ya que se tratan de las últimas ondas de distribución antes de que comience un nuevo impulso bajista.

El precio alcanzado en el *Last Point of Supply* en ocasiones coincidirá con el nivel sobre el que apareció el *Preliminary Supply*. Esto es así porque en caso de que la estructura sea distributiva, es sobre el *Preliminary Supply* donde comenzó la distribución inicialmente.

PARTE 6 – LAS FASES



El análisis de fases nos ayuda a estructurar los procesos de acumulación y distribución, proveyéndonos del contexto general del mercado. Una vez identificado el contexto general, estaremos en predisposición de esperar a que ocurra una cosa en vez de otra.

El contexto es una característica muy importante de la metodología Wyckoff, y le otorga una importante ventaja con respecto a otros enfoques de análisis técnico. Por ejemplo, puede que un operador basado en análisis técnico tradicional vea una resistencia y busque entrar cortos sobre dicha

área esperando un giro del mercado; y por otro lado, un operador Wyckoff que ha sabido identificar correctamente las fases, puede que haya establecido una mayor probabilidad de que el precio rompa de forma efectiva esa resistencia y podría incluso plantearse comprar esperando el inicio de la tendencia alcista fuera del rango.

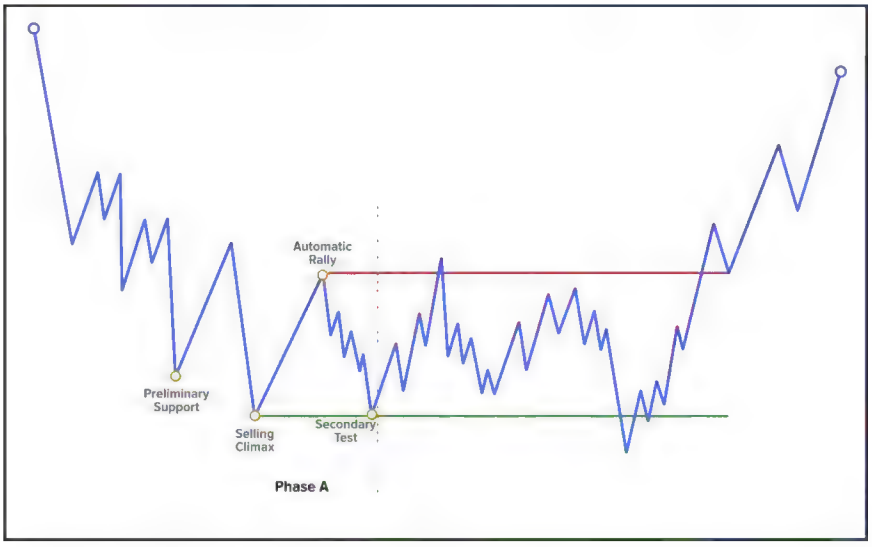
Dentro de la metodología Wyckoff tenemos cinco fases: de la A a la E, y cada una de ellas tiene una función única:

- **Fase A**. Parada de la tendencia previa.
- **Fase B**. Construcción de la causa.
- **Fase C**. Test.
- **Fase D**. Tendencia dentro del rango.
- **Fase E**. Tendencia fuera del rango.

Mediante el análisis del precio y el volumen podremos identificar correctamente cuándo comienzan y finalizan. Es muy importante que el análisis hasta el momento actual sea correcto ya que será la única manera de aprovecharnos del mensaje que subyace en su desarrollo.

Las fases se basan en que todas las campañas (acumulaciones y distribuciones) requieren de un determinado tiempo hasta su compleción. Durante este tiempo, el precio desarrolla las estructuras que ya conocemos. La potencia del análisis de fases se encuentra en que estas estructuras siguen generalmente unos patrones repetitivos en su desarrollo. Esto quiere decir que, si somos capaces de identificar correctamente qué está sucediendo (acumulando o distribuyendo), estaremos más cerca de plantear unos escenarios con mayor probabilidad de éxito.

CAPÍTULO 21 – FASE A: PARADA DE LA TENDENCIA PREVIA



La principal función de esta fase es detener el movimiento tendencial previo y retornar al mercado a un estado de equilibrio entre las fuerzas de la oferta y la demanda, o entre compradores y vendedores. Pasamos de un contexto de tendencia a un contexto de rango.

La Fase A está compuesta por los primeros cuatro eventos:

- *Preliminary Support* y *Preliminary Supply*
- *Selling Climax* y *Buying Climax*

- *Automatic Rally* y *Automatic Reaction*
- *Secondary Test*

Previamente al inicio de esta primera fase, el mercado se encuentra controlado por alguno de los dos lados. Como sabemos, un control de los vendedores se representará como una tendencia bajista; y un control de los compradores como una tendencia alcista.

El precio puede que esté alcanzando niveles interesantes donde el gran operador comienza a ver valor. Es decir, ven un potencial beneficio con la diferencia que han encontrado entre el valor que ellos otorgan y el precio actual. Es el momento de comenzar a desarrollar la campaña de absorción de *stock*.

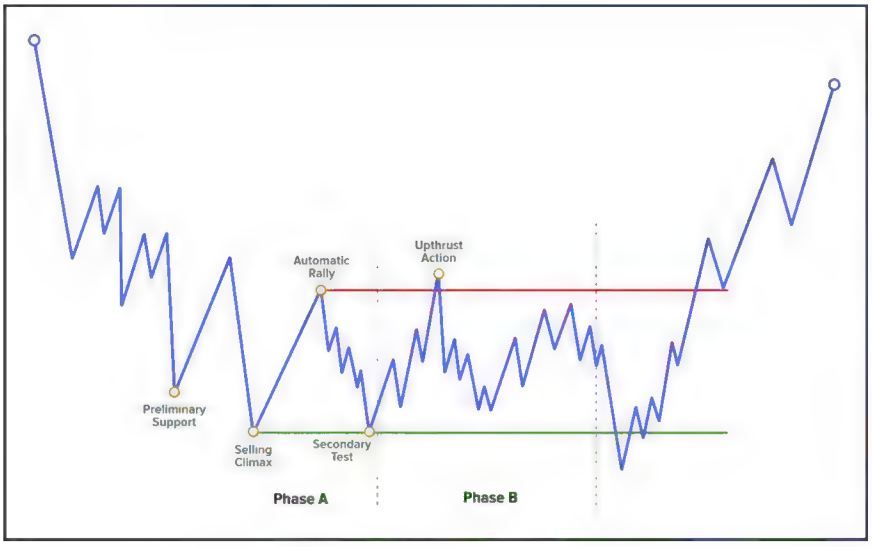
Pero nosotros no podremos identificar esta señal de verdadero interés hasta que aparezcan los primeros eventos de la metodología. La **Parada Preliminar** con su pico de volumen ya nos alerta de un aumento de participación y de un posible cierre masivo de posiciones. Lo más probable es que los grandes operadores hayan comenzado a vislumbrar una condición sobre extendida en el precio y comienzan a tomar beneficios.

El **Climax**, que aunque como sabemos también puede aparecer sin volumen climático (*Selling Exhaustion* y *Buying Exhaustion*), nos identifica uno de los extremos de la estructura y su acción es muy relevante para terminar de agotar a quien hasta entonces mantenía el control del mercado.

La aparición de la **Reacción** es uno de los eventos que más información transmite ya que nos confirma que algo está sucediendo. El precio venía previamente en una prolongada tendencia y esta reacción es la primera vez que deja ver con relativa significancia que comienza a haber un interés en el otro lado.

Con el **Test** se pone fin a esta primera fase dando inicio a partir de ahí al desarrollo de la Fase B.

CAPÍTULO 22 – FASE B: CONSTRUCCIÓN DE LA CAUSA



Tras el *Secondary Test* se inicia la Fase B, cuya intención es la construcción de la causa con el objetivo de preparar el subsiguiente efecto.

La Fase B está compuesta por los sucesivos test (*Secondary Test in B*) que se podrán producir tanto al extremo superior como inferior de la estructura:

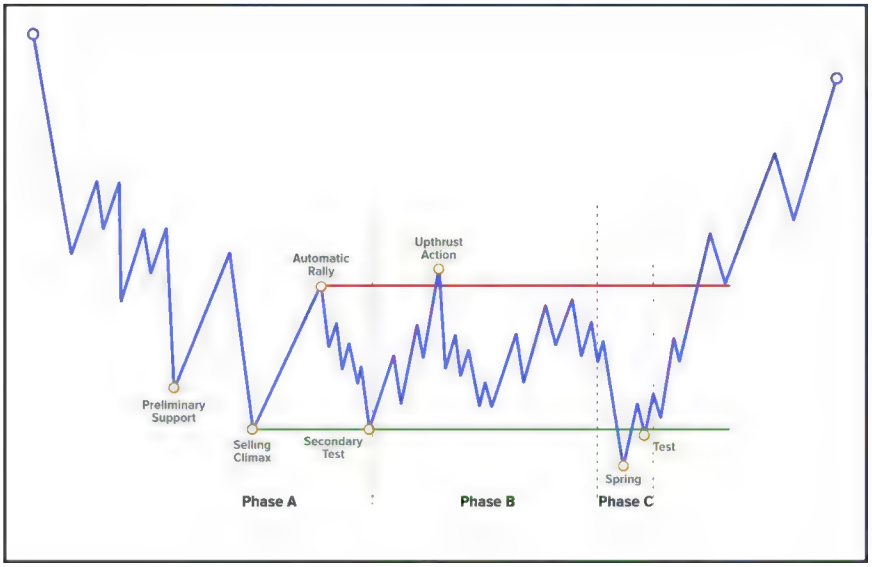
- *Upthrust Action* y *Upthrust*
- *Secondary Test as Sign of Weakness* y *minor Sign Of Weakness*

Durante esta fase el mercado se encuentra en equilibrio y es aquí donde los grandes profesionales aprovechan para absorber la mayor parte del *stock* que requieren antes de finalizar la campaña.

En términos proporcionales queremos que esta fase sea mayor que las Fases A y C. Esta es una pauta general ya que, aunque habrá ocasiones en que las fases serán de igual o incluso menor duración (como por ejemplo en una acción hipodérmica o vuelta en V), lo más probable es que nos encontremos con que se cumple este tipo de proporcionalidad temporal.

En caso de que dicha proporcionalidad no se cumpla; es decir, que la Fase B tenga una duración menor que la Fase A o C, esto denotará una urgencia por parte de los operadores que están absorbiendo el *stock* y añade una mayor fortaleza al movimiento tendencial que le siga.

CAPÍTULO 23 – FASE C: TEST



La Fase C da comienzo con el inicio del movimiento de sacudida y finaliza tras el test del mismo.

En esta fase el gran profesional comprueba el nivel de interés que tienen el resto de participantes del mercado sobre ciertos niveles del precio.

Está compuesta por el evento de **Sacudida**:

- *Spring/Shakeout*
- *UpThrust After Distribution (UTAD)*

Antes de iniciar el movimiento tendencial, lo más probable es que desarrollen esta acción de sacudida con el objetivo de verificar que

prácticamente no quedan operadores dispuestos a entrar en la dirección opuesta y que por tanto el camino de la menor resistencia se encuentra a su favor.

Si observan una alta participación en dicha zona, esto quiere decir que aún no han absorbido todo el *stock* disponible y que por tanto el control del mercado todavía no está desequilibrado hacia uno de los lados (compradores o vendedores).

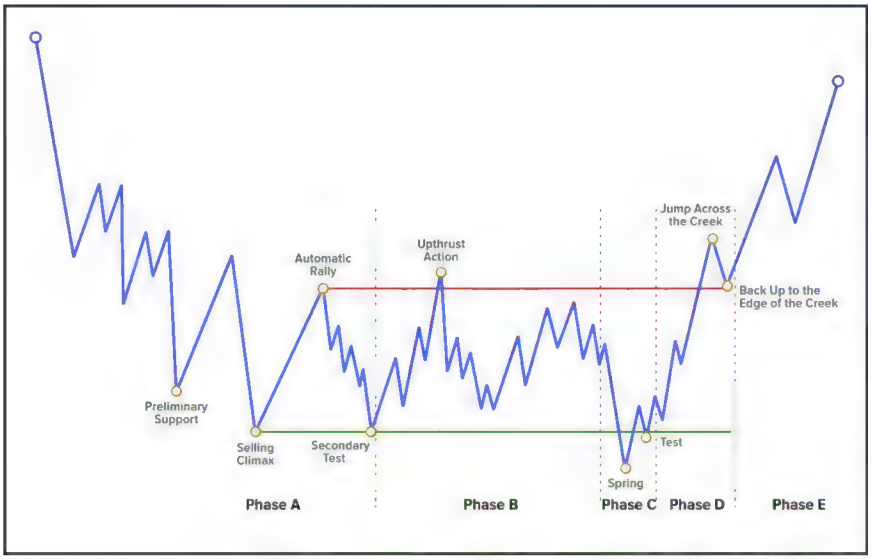
Bajo esta circunstancia lo más probable es que; o bien los grandes operadores den por fallida la campaña, continuando el precio en este caso en la misma dirección que la tendencia prevalente; o bien se siga alargando la Fase B hasta que se produzca una completa absorción de todo este *stock* disponible, produciendo el desequilibrio a favor de los profesionales. En este caso, el precio necesitará realizar sucesivos tests a dicha zona hasta verificar la falta de interés.

Un aspecto muy importante a tener en cuenta que puede suceder en esta fase es que no necesariamente el evento de sacudida barrerá los extremos de la estructura. Que lo haga es lo ideal ya que cuanto mayor sea este movimiento, mayor liquidez habrá sido capaz de capturar y por tanto más "gasolina" tendrá el movimiento posterior.

Pero también puede darse el caso en que se realice una sacudida sin alcanzar los extremos. Seguiríamos estando ante el evento de Test en Fase C y podríamos etiquetar dicha acción como *Spring/Upthrust* menor, o *Spring/Upthrust* en función de *Last Point of Support/Supply*.

En cualquier caso y como suelo repetir, las etiquetas "es lo de menos". Debemos pensar sobre todo en términos funcionales y lo que realmente nos interesa es saber qué está sucediendo. Nos sirve de poco saber cómo la metodología etiqueta las acciones del mercado si no conocemos en profundidad lo que subyace tras ellas.

CAPÍTULO 24 – FASE D: TENDENCIA DENTRO DEL RANGO



El inicio de esta fase se encuentra tras la finalización del test de la sacudida y hasta que se desarrolla por completo el evento de confirmación.

Sin oposición a la vista, el camino de la menor resistencia está claro. El mercado se encuentra en desequilibrio y esto se observa en el gráfico mediante el desarrollo del evento de Rotura.

La Fase D está compuesta por los eventos de **Rotura** y **Confirmación**:

- *Sign of Strength/Jump Across the Creek y Sign of Weakness*

- *Last Point of Support/Back Up to the Edge of the Creek y Last Point of Supply*

Si estamos acertados en el análisis, tras el clave evento de sacudida, el precio debería ahora desarrollar un claro movimiento tendencial dentro del rango con velas amplias y aumento en el volumen para provocar la ruptura efectiva de la estructura.

Esa zona que establece el evento de Reacción (*Creek* o *Ice*) es la última barrera que hay que superar para concluir que uno de los lados tiene el control definitivo. Si el precio llega a esa zona y se encuentra una oposición demasiado elevada (todavía hay muchos operadores dispuestos a operar en contra de dicho movimiento), nos deja dos posibles escenarios.

Por un lado, puede que el precio retroceda de nuevo desarrollando un *Last Point of Support/Supply* dentro del rango antes de volver a atacar dicha zona (sería algo así como coger carrerilla para saltar el río); o por otro lado, puede que esos grandes operadores que han construido previamente la campaña decidan pagar el precio que les costará atravesar dicha zona e inicien desde ahí el movimiento de ruptura, absorbiendo todas esas órdenes a un peor precio.

Aún tendríamos que estar alerta ante un tercer escenario posible, el cual sería que ese intento de ruptura fracasara y desarrollara en él una nueva sacudida, un nuevo Test en Fase C que provocaría la ruptura efectiva hacia el lado opuesto.

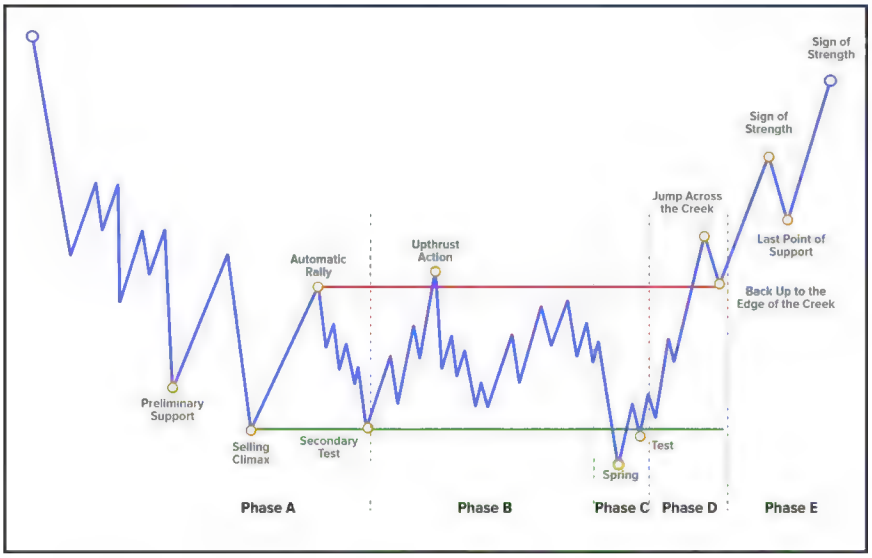
Si el precio estructuralmente se ha ido desarrollando según lo planeado, esta última posibilidad debería ser la menos probable que suceda, pero debemos ser conscientes de ella y tenerla en mente. Lo que sucede en este caso es simplemente que fuerzas superiores han estado absorbiendo en la dirección contraria; desarrollando una campaña de absorción mucho más discreta.

Debemos tener en cuenta que el mercado es una lucha entre grandes profesionales, entre fondos e instituciones con todo tipo de intereses. Un punto importante a señalar es que no todas las instituciones que operan en los mercados financieros ganan dinero. Lo cierto es que un gran número de ellos son igual de perdedores que la gran mayoría de operadores minoristas. Estas instituciones perdedoras son las víctimas favoritas de los grandes operadores ya que manejan cantidades importantes de capital.

Si la rotura se desarrolla con relativa facilidad, y las señales que dejen el precio y el volumen así lo indican, buscaremos entonces que se desarrolle el evento de confirmación.

Para éste, tal y como ya hemos comentado, es primordial que el precio aguante al otro lado de la estructura y no se genere una reentrada inmediata. Además de esto, buscaremos que ese movimiento de test se genere con poco interés.

CAPÍTULO 25 – FASE E: TENDENCIA FUERA DEL RANGO



Esta fase da inicio tras el evento de confirmación.

Si el test tras la rotura fue exitoso y no aparecieron operadores en la dirección contraria, se puede confirmar definitivamente que uno de los lados tiene el control absoluto del mercado y por tanto sólo deberíamos buscar operar en esa dirección.

Esta Fase está compuesta por una sucesión de movimientos impulsivos y reactivos:

- *Sign of Strength y Sign of Weakness*

- *Last Point of Support y Last Point of Supply*

El precio abandona la estructura sobre la que ha estado construyendo la causa previamente y comienza una tendencia como efecto de la misma. Este hecho de rotura + confirmación exitosos es la gran advertencia de que los grandes profesionales está posicionados en esa dirección.

Es a partir de este punto en el que debemos poner en marcha todas las herramientas para la evaluación de las tendencias.

PARTE 7 - OPERATIVA

Nuestras decisiones de trading e inversión se van a sustentar sobre los tres elementos a mi juicio más importantes a tener en cuenta en la lectura discrecional de gráficos, por orden: el contexto, las estructuras y las zonas operativas.

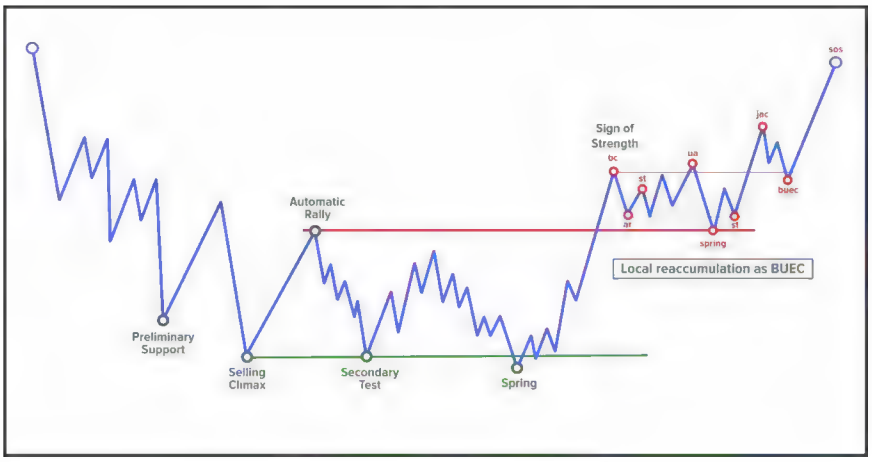
1. EL CONTEXTO

Tiene que ver principalmente con lo que hay a la izquierda del gráfico, tanto en la temporalidad que se decida operar como en alguna temporalidad superior.

La regla vital con respecto al contexto está clara: operar a favor de la estructura mayor. Esto quiere decir que, como los mercados desarrollan múltiples estructuras al mismo tiempo pero en temporalidades distintas, siempre deberemos priorizar el desarrollo de la estructura de mayor largo plazo. Esta es la manera más lógica que tenemos para sesgar la direccionalidad de nuestra operativa.

Por ejemplo, si nos encontramos tras la rotura alcista en una potencial estructura de acumulación de un marco temporal superior, sobre dicha zona vamos a favorecer el desarrollo de una estructura menor de reacumulación que actuará en función de BUEC de la estructura mayor.

En ese ejemplo vemos cómo nuestro análisis se ha sesgado (favoreciendo el desarrollo de una reacumulación) en base a lo que el precio venía haciendo hasta llegar a ese punto (la potencial estructura de acumulación principal). Esta es la importancia del contexto.



Además de ofrecernos oportunidades operativas con una mayor seguridad, identificar el contexto nos sirve también para no buscar operaciones en el lado equivocado del mercado.

Es decir, si nuestro análisis estructural nos dice que el mercado podría estar acumulando, a partir de ese momento sólo trataremos de buscar operaciones en compra; desechando rotundamente la operativa en venta.

Esto es muy importante ya que finalmente puede que no seamos capaces de encontrar la manera de incorporarnos al movimiento alcista en curso, pero al menos evitaremos estar posicionados en el lado equivocado del mercado, que en este ejemplo sería el lado corto. No seremos capaces de ganar, pero al menos tampoco perderemos.

2. LAS ESTRUCTURAS

Es la piedra angular de la metodología Wyckoff. Nuestra tarea es intentar comprender qué sucede dentro de las estructuras, quién está ganando el control entre compradores y vendedores.

El único objetivo de interiorizar toda la teoría vista hasta el momento es llegar a este punto de la operativa para plantear escenarios lo más robustos posible.

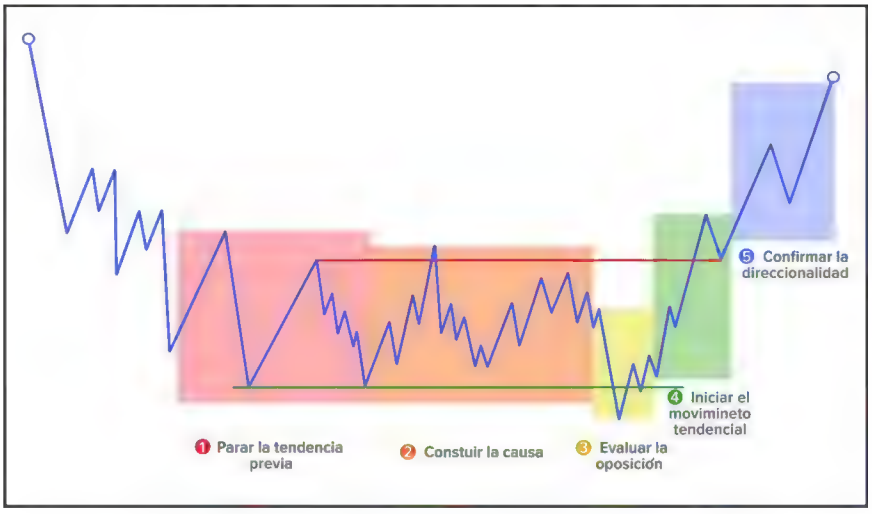
Muchos son los operadores que subestiman el enfoque de la metodología Wyckoff aludiendo a que fue desarrollado bajo unas condiciones de mercado muy distintas a las actuales. Esto es totalmente cierto ya que las tecnologías que disponían a finales del siglo XX, así como la propia estructura del mercado han cambiado considerablemente con respecto a los tiempos más modernos.

Lo que no ha cambiado es que al final se trata de interacción entre oferta y demanda. Independientemente del origen que ejecuta las órdenes de los participantes, esta interacción deja su huella en el precio en forma de estructuras que se repiten continuamente.

La lógica de las estructuras se basa en que, para que el precio pueda girarse, necesita acumular o distribuir en un protocolo que requiere tiempo y se desarrolla de forma sistemática. Aunque en ocasiones los mercados provocan agresivos giros en V, esto no es lo normal y por tanto deberíamos centrarnos en el desarrollo completo de las estructuras.

Este protocolo sigue a grandes rasgos una serie de pasos (fases y eventos de la metodología) que nos permiten conocer cuándo posiblemente

va a girarse el precio. A modo de resumen, estos pasos son:


5 Confirmar la direccionalidad
4 Iniciar el movimineto tendencial
1 Parar la tendencia previa
2 Constuir la causa
3 Evaluar la oposición

1. Parar la tendencia previa
2. Construir la causa
3. Evaluar la oposición
4. Iniciar el movimiento tendencial
5. Confirmar la direccionalidad

Lo que ha hecho la metodología Wyckoff es poner una lupa en cada uno de esos pasos y crear una disciplina cuyo objetivo es evaluar las huellas que deja la interacción de la oferta y la demanda en el precio y el volumen para discernir hacia dónde es más probable que se esté desequilibrando el control del mercado. Esta es la tarea del operador Wyckoff.

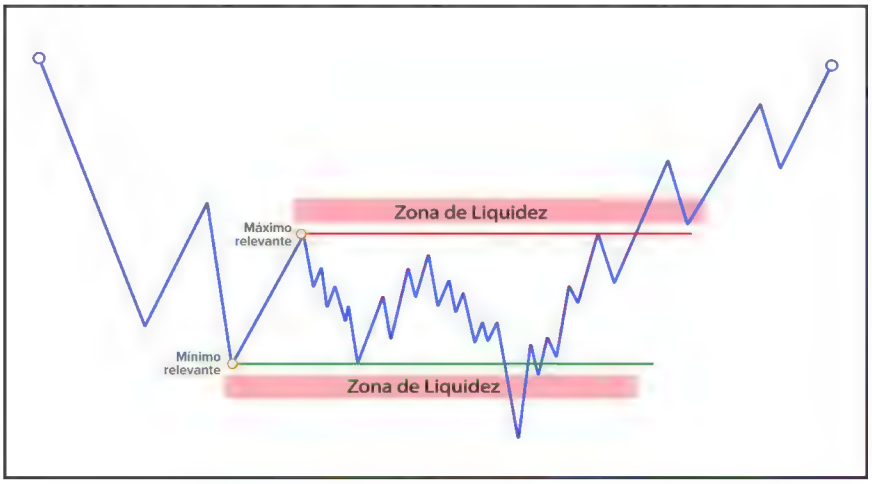
Pero volvemos al principio, el objetivo es plantear sólidos escenarios; y esto será imposible si no conocemos todos los elementos que componen la metodología.

3. ZONAS OPERATIVAS

El principio subyacente es la teoría de la subasta y la necesidad del mercado por facilitar la negociación. Ya hemos hablado previamente de esto. Los grandes operadores necesitan encontrar otros operadores con los que poder casas sur órdenes a la hora de abrir y cerrar operaciones (contrapartida). Es por ello que aprovechan los movimientos de sacudida para abrir posiciones, y las mantienen hasta alcanzar ciertos niveles donde volverán a encontrar la liquidez suficiente para cerrar esas posiciones.

La clave está en que estas zonas operativas actúan como imanes del precio porque generan el suficiente interés como para hacer que distintos operadores quieran colocar sus órdenes pendientes sobre ellos (atraer liquidez). Y esta liquidez es lo que hace que el precio tienda a acudir a ellos.

Por ejemplo, los grandes operadores que han comprado fuertemente sobre una sacudida bajista (*Spring*), necesitarán mantener la posición abierta al menos hasta encontrar otra zona importante de liquidez que le permita poder cerrar esas compras. Como lo que ellos quieren ahora es tomar beneficios (cerrar posiciones de compra = vender), necesitan volumen comprador; operadores dispuestos a comprar sus órdenes de venta.



Es por ello que casi obligatoriamente necesitan visitar estas zonas/niveles en los que hay ubicados una gran cantidad de órdenes pendientes de ejecución (liquidez); permitiéndonos de forma indirecta aprovecharnos de esta información. Más adelante profundizamos en algunos de estos niveles en concreto.

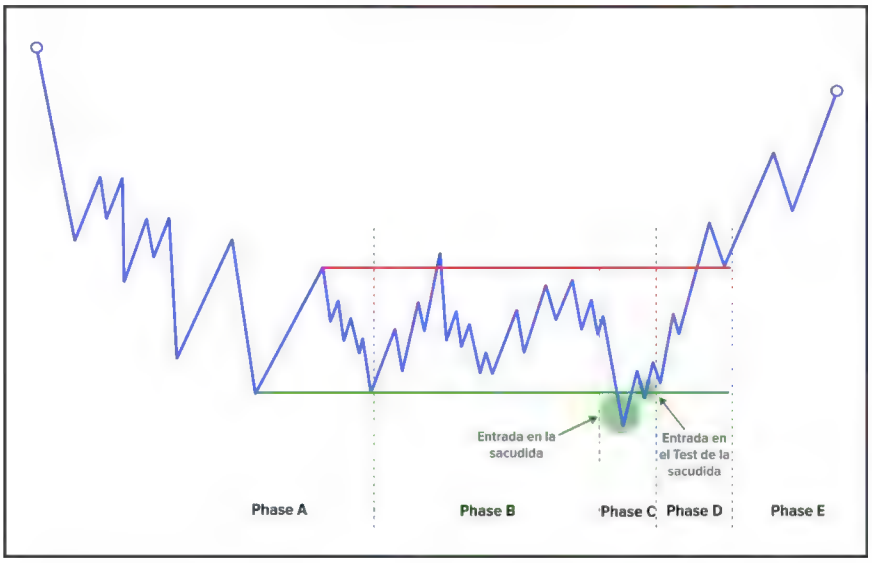
CAPÍTULO 26 - POSICIONES PRIMARIAS

Dentro de la metodología están muy bien definidas las únicas zonas sobre las que se valorarán tomar una posible operación: En Fase C, en zona de potencial sacudida; en Fase D, durante el desarrollo del movimiento tendencial dentro del rango y en el test tras la rotura; y en Fase E buscando tests en tendencia o estructuras menores a favor de la estructura mayor (contexto).

Vamos a pasar a detallar las distintas zonas sobre las que buscaremos operar, así como los distintos eventos que se pueden dar dentro de ellas.

A la hora de comparar ventajas y desventajas entre unas y otras posiciones operativas la clave que hay que valorar es que a mayor desarrollo de la estructura, mayor confianza tendremos en las operaciones, pero menor será el potencial beneficio debido a eso mismo. Sería lo mismo decir que, cuanto antes obtengamos las señales, mayor potencial recorrido y menor fiabilidad.

EN FASE C



Esta es la posición que mejor ratio Riesgo:Beneficio nos ofrece ya que nos encontramos en uno de los extremos de la estructura y el potencial movimiento es relativamente amplio.

La parte negativa de entrar en esta ubicación es que son entradas menos precisas ya que hasta ese momento el desarrollo del rango ha tenido una duración menor en comparación con las otras dos posiciones operativas.

ENTRADA EN LA SACUDIDA

Únicamente recomendable si la sacudida se realiza con un volumen relativamente bajo. Como sabemos, los volúmenes altos tienden a testearse para verificar el compromiso de esos operadores, por tanto lo más sensato es esperar una nueva visita a esa zona.

Con esto en mente no tendría mucho sentido entrar directamente sobre una sacudida que se ha desarrollado con mucho volumen cuando lo más probable es que desarrollen dicho test. Y normalmente este test nos podrá ofrecer un ratio Riesgo:Beneficio aún mejor.

Las sacudidas son fácilmente identificables ya que se producen en los extremos de la estructura. No sería necesario ni monitorizar el desarrollo del rango minuto a minuto, bastaría con colocar unas alertar al atravesar el precio dichos extremos y estaremos en predisposición de operarlas.

Entrada en el test de la sacudida

Es una de las entradas favoritas de todos los operadores Wyckoff. Tras la sacudida, esperar una nueva visita sobre la zona con estrechamiento en los rangos y disminución del volumen (ver Evento nº4: Test).

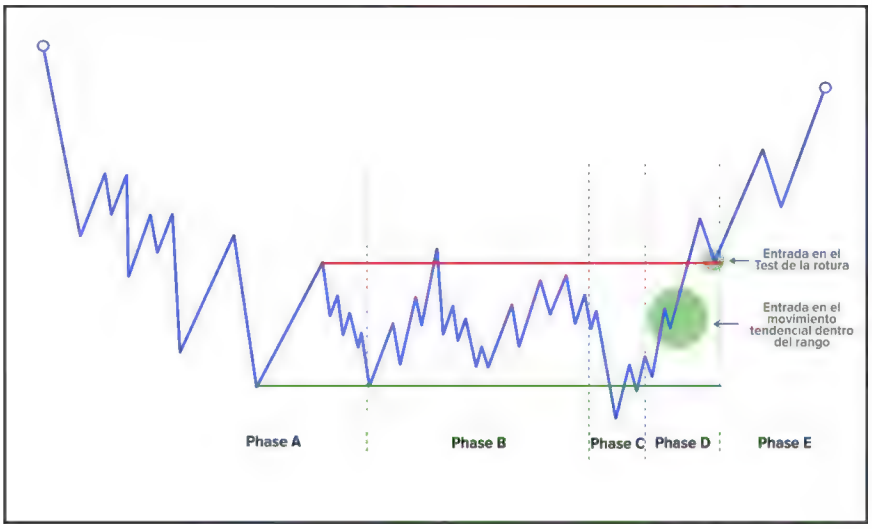
Uno de los puntos importantes de dicho test es que debería mantenerse y no hacer un nuevo extremo. Es decir, para el ejemplo del test del *Spring*, éste debería quedarse por encima del mínimo que establece el *Spring*. Para el ejemplo del test del *Upthrust*, debería quedarse por debajo del máximo que establece el *Upthrust*.

Entrada en el último punto de apoyo

Esta tipo de entrada es mucho más difícil de ver ya que sólo sabemos que se trata del último punto de apoyo después de haberse producido la rotura efectiva de la estructura (Esquema básico de acumulación #2)

La Fase C puede generarse o bien con una sacudida o bien con este evento de último punto de apoyo (LPS/LPSY). Gracias a la propia acción de la sacudida (barrida de una zona de liquidez previa en el extremo de la estructura) sabemos cuándo ésta se está desarrollando. Cosa muy distinta sucede con el último punto de apoyo, ya que no podemos saber en ningún momento cuándo se puede estar desarrollando este evento, siendo en muchos casos inoperable.

EN FASE D



Si la sacudida + test son exitosos, deberíamos ver ahora una muestra de intencionalidad que llevara al precio en dirección del extremo opuesto. Este es el contexto con el que trabajaremos.

Para poder beneficiarnos de este planteamiento, tenemos distintas maneras con las que entrar el mercado.

ENTRADA EN EL MOVIMIENTO TENDENCIAL DENTRO DEL RANGO

Durante el viaje del precio desde un extremo a otro nos puede ofrecer distintas posibilidades de entrada.

CON VELA SIGNIFICANTE

Una de ellas sería esperar a la aparición de nuevas velas de intencionalidad (*SOS/SOW bar*). Es la señal definitiva del interés profesional. Si durante el desarrollo de ese movimiento tendencial dentro del rango observamos buenas velas de tendencia, siguen siendo oportunidades muy interesantes para entrar al mercado.

CON ESTRUCTURA MENOR

Otra manera de incorporarnos sería buscar alguna estructura menor a favor de la direccionalidad de la sacudida. Por ejemplo, si acabamos de identificar un *Spring* + test, puede que en mitad de la estructura podamos bajar de temporalidad para buscar una estructura menor de reacumulación que nos diera el gatillo para comprar. En el ejemplo bajista, si identificamos un *Upthrust* + test, podríamos bajar de temporalidad a partir de ahí y buscar estructuras menores de redistribución para subirnos al movimiento tendencial bajista.

CON SACUDIDA MENOR

Por último, en esta zona de la estructura también podríamos buscar sacudidas menores. Se denominan menores porque no se producen sobre los

extremos totales de la estructura. Esta es otra muy buena forma de entrar para el caso en que no se quiera bajar de temporalidad y buscar una estructura menor. En realidad, el patrón de la sacudida menor y de la estructura menor es el mismo, aunque la estructura menor ofrecería un mejor ratio Riesgo:Beneficio.

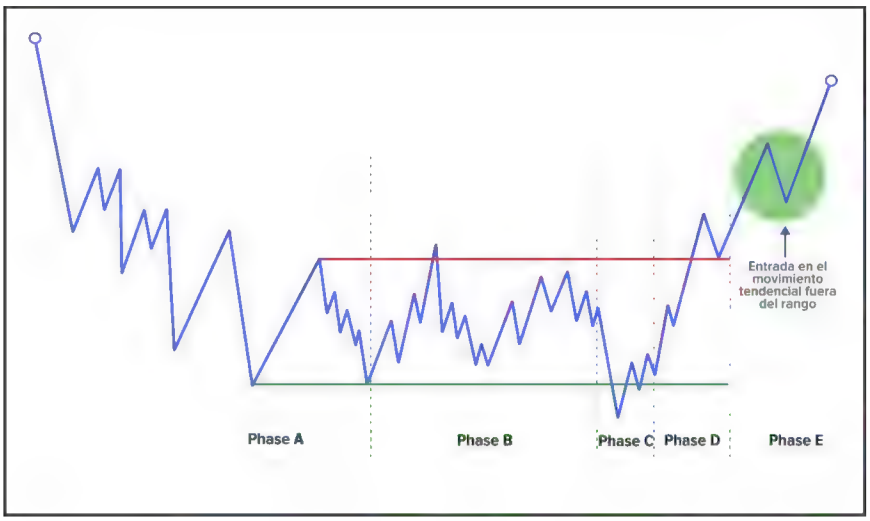
Tanto las estructuras menores como las sacudidas menores deberíamos etiquetarla como último punto de apoyo (LPS/LPSY) ya que son giros a favor del movimiento tendencial que se produce dentro de la estructura.

Entrada en el test de la rotura (Evento nº7 de Confirmación)

Como ya comentamos en el capítulo que trata este evento, era la posición operativa favorita de Richard Wyckoff por todo lo que el gráfico le podía decir hasta ese momento.

El potencial recorrido para establecer la toma de beneficios es menor pero en cambio tenemos a la izquierda todo el desarrollo de la estructura, lo que nos otorga una mayor probabilidad de que vamos a posicionarnos junto con los grandes profesionales y a favor de la menor resistencia.

EN FASE E



Tras la confirmación de que estamos ante una rotura efectiva e inicio inminente del movimiento tendencial fuera del rango, debemos enfocarnos ahora en buscar oportunidades operativas a favor de la acumulación/distribución precedente.

Este tipo de operaciones son las más "seguras" ya que estamos posicionados a favor de la última acumulación o distribución. Sin embargo, la desventaja la encontramos en que el potencial recorrido es menor aunque todo dependerá de la cantidad de causa que se ha construido durante la estructura.

ENTRADAS EN EL MOVIMIENTO TENDENCIAL FUERA DEL RANGO

Al igual que la operativa en el entorno tendencial de Fase D, podemos valorar diferentes posibilidades para entrar al mercado:

CON VELA SIGNIFICANTE

En ocasiones el mercado se moverá en un entorno muy volátil y esta velocidad posiblemente nos deje sin posibilidad de incorporarnos al mercado si estamos esperando la entrada perfecta.

Para intentar mitigar esto, podríamos entrar a favor del movimiento simplemente tras la aparición de nuevas velas de intencionalidad (*SOS/SOW bar*).

Son bastantes las señales que tenemos en ese punto a favor de dicho movimiento por lo que una nueva aparición de este tipo de velas que nos denotan la intervención profesional puede ser la excusa perfecta para lanzar nuestras órdenes al mercado.

ENTRADA CON ESTRUCTURAS MENORES

Si la estructura principal que previamente hemos identificado se encuentra en temporalidad de 4 horas o 1 día, podría ser interesante bajar a un marco temporal de 1 hora o inferior para buscar ahí el desarrollo de una estructura menor que nos dejar incorporarnos a favor del movimiento tendencial.

Esto quiere decir que si tenemos una estructura macro de acumulación por debajo, lo más interesante para subirnos al movimiento alcista sería bajar de temporalidad y buscar una estructura menor de reacumulación.

De igual manera, si lo que muestra el mercado es una estructura principal de distribución por encima del precio actual, lo más recomendable sería bajar de temporalidad y buscar una estructura menor de redistribución.

ENTRADA CON SACUDIDA

Debería tratarse exactamente igual que la entrada con sacudida de la Fase C. Es el mismo evento con la única diferencia de la ubicación en donde se desarrolla.

La metodología distingue estos eventos de sacudida dependiendo de la ubicación. Cuando éstas se producen en mitad del movimiento favor de tendencia las denomina *Ordinary Shakeout* y *Ordinary Upthrust*.

Además de la diferencia de la ubicación, este tipo de sacudidas puede que aparezcan con una preparación menor de la estructura de continuación (reacumulación o redistribución) debido a que el mercado ya está en marcha.

Como hemos comentado, la operativa en Fase E sería la más segura entre comillas porque estamos posicionándonos a favor de la última

acumulación o distribución ya confirmada. Y sabemos que mientras no se desarrollen al menos los primeros eventos de una Fase A de parada de la tendencia previa, lo más lógico es pensar en una continuidad del movimiento actual.

TABLA RESUMEN DE LAS OPORTUNIDADES OPERATIVAS

[illegible]	Fase C			Fase D		Fase E
	En la sacudida	En el test de la sacudida	En el último punto de apoyo	En el movimiento tendencial dentro del rango	En el test de la rotura	En el movimiento tendencial fuera del rango
Compra	Spring #3	Test del Spring #1 y #2	Last Point of Support	• Sign Of Strength bar • Estructura menor de reacumulación • minor Spring	Last Point of Support Vela de test "No Supply"	• Sign Of Strength bar • Estructura menor de reacumulación • Ordinary Shakeout
Venta	Uptrust sin volumen	Test del Upthrust	Last Point of Supply	• Sign Of Weakness bar • Estructura menor de redistrubución • minor Upthrust	Last Point of Supply Vela de test "No Demand"	• Sign Of Weakness bar • Estructura menor de redistrubución • Ordinary Upthrust

CAPÍTULO 27 - TOMA DE DECISIONES

Todo lo estudiado hasta el momento ha tenido como único objetivo prepararnos para llegar en las mejores condiciones al momento crítico de todo trader: la toma de decisiones final.

Una vez que ya tenemos identificadas las zonas sobre las que vamos a esperar al precio y planteados los posibles escenarios que queremos ver antes de tomar acción, vamos a detallar en profundidad algunos conceptos más propios de la operativa.

El principal objetivo de interiorizar este tipo de conceptos es incorporar cierta objetividad a la lectura de gráficos y más importante aún, a nuestra operativa.

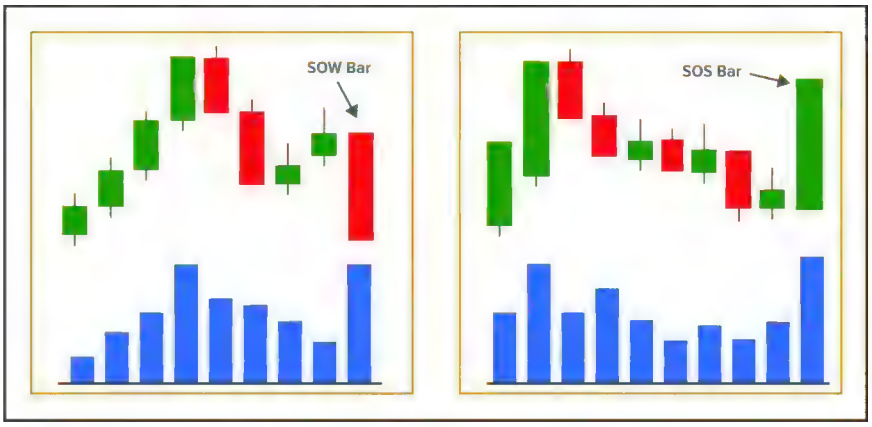
El concepto de barra significante

Es complicado determinar cuándo el precio realizará un giro de mercado en el corto plazo. La manera más fácil de determinarlo es a través de la confirmación: la confirmación de que un movimiento ha finalizado.

Se trata de identificar la presencia de las instituciones en el corto plazo que entran para forzar ese giro en el precio. Un ejemplo de este tipo de barras son las anteriormente presentadas como SOSbar (*Sign of Strength Bar*) y SOWbar (*Sign of Weakness Bar*)

La característica de una barra significante es:

- Rango relativamente más amplio que el rango de las velas previas.
- Un volumen operado de acuerdo a ese rango total, es decir, más alto.
- Cierre en la mitad del rango total de la barra en la dirección del movimiento actual.



- Para barra significante alcista cierre en la mitad superior de su rango.
- Para barra significante bajista cierre en la mitad inferior de su rango.

Evaluar el compromiso en la dirección del movimiento actual.

- Para barra significante alcista el cierre de la barra debe estar por encima de algún nivel previo de resistencia.
- Para barra significante bajista el cierre de la barra debe estar por debajo de algún nivel previo de soporte.

Una barra con estas características denota intencionalidad y generalmente estará asociada a presencia institucional. Dado que asumimos presencia institucional, esperamos que el precio se siga moviendo en esa dirección.

Si el precio no desarrolla claramente una barra significante, podemos marcar dos barras normales y construir con ellas una barra significante utilizándola con las mismas características.

Es muy recomendable utilizar este concepto de barra significante para tratar de identificar los giros del mercado.

El concepto de reversión del movimiento

Determinar el final de un movimiento de mayor duración no es tarea fácil. El objetivo es identificar lo antes posible el punto en el que es posible que se origine el inicio de un movimiento en la dirección opuesta.

Lo primero que debemos hacer es identificar la última barra significante del movimiento en el que se encuentra el precio actualmente. Y vamos a asumir que ésta marca el actual control del mercado ya que la probabilidad está en el que el precio continúe en esa dirección (en la dirección de quien tiene el control del mercado).

Es decir, que si el precio se encuentra en mitad de un movimiento alcista y por encima de una barra significante alcista, vamos a asumir que el control del mercado lo tienen los compradores; y por el contrario, si el precio se encuentra en mitad de un movimiento bajista y por debajo de una barra significante bajista, diremos que el control actual del mercado lo tienen los vendedores.

Última SOS Bar
SOW Bar
Cierre por debajo del rango de la última SOS bar = reversion del movimiento, cambio del control del mercado a favor de los vendedores

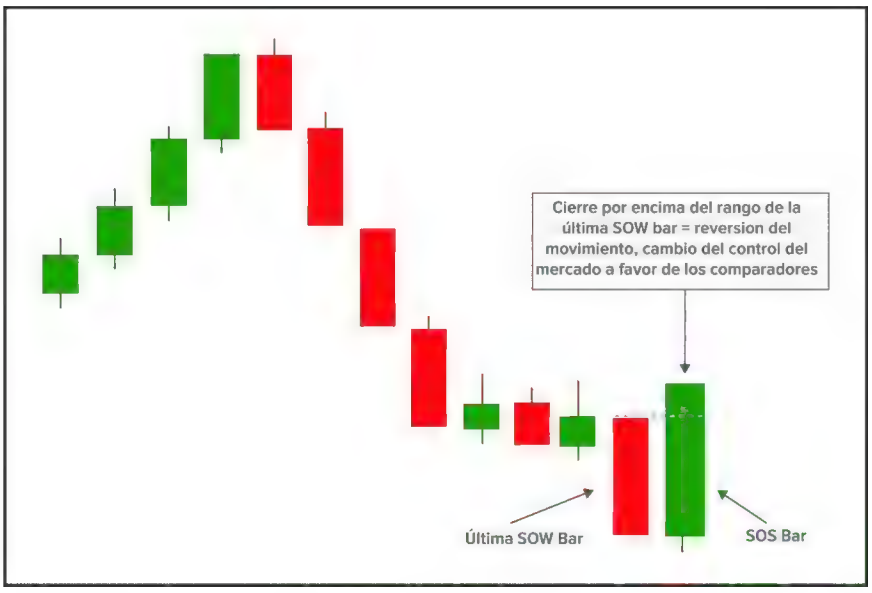
Con la aparición de nuevas barras significantes a favor del movimiento, el control del mercado seguirá desplazándose, anclándose en esas nuevas barras significantes.

La clave de todo está en que vamos a determinar que el control del mercado se ha dado la vuelta cuando el precio rompa la última barra significante que marca el control del mercado con otra barra significante de intencionalidad inversa al movimiento actual.

Para ello, marcamos los extremos del rango total de esa última barra significante y un cierre en la dirección opuesta nos alertaría de una posible reversión del movimiento:

- Para determinar el final de un movimiento alcista y posible inicio de otro bajista necesitamos ver que una barra de reversión bajista cierra por debajo del mínimo de la barra significativa alcista que hasta entonces marcaba el control de los compradores.

- Para determinar el final de un movimiento bajista y posible inicio de otro alcista necesitamos ver que una barra de reversión alcista cierra por encima del máximo de la barra significativa bajista que hasta entonces marcaba el control de los vendedores.


Cierre por encima del rango de la última SOW bar = reversion del movimiento, cambio del control del mercado a favor de los comparadores
Última SOW Bar
SOS Bar

Este concepto de reversiones de movimiento es muy importante porque cuando observemos un cambio de carácter, probablemente veamos esas barras de reversión.

Tras el *Selling Climax* probablemente veremos esa barra de reversión alcista. Y una vez iniciado el movimiento alcista, probablemente veremos esa barra de reversión bajista que nos alertará del final del *Automatic Rally*. Y así con todos los eventos del rango.

GESTIÓN DE LA POSICIÓN

A continuación vamos a estudiar cómo entrar y salir del mercado. Recomiendo encarecidamente enviar al mismo tiempo las 3 órdenes de la posición (entrada, *stop loss* y *take profit*) para evitar potenciales problemas tanto electrónicos como emocionales posteriormente.

Puede que en caso de ejecutar únicamente la orden de entrada y de que el precio se vaya a nuestra contra, no tengamos la capacidad emocional de ubicar el *stop loss* donde estaría inicialmente. Nos podría temblar el punto o incluso podríamos auto convencernos de que esa primera ubicación estaba demasiado cerca y que lo correcto sería alejarlo aún más. Simplemente estaríamos buscando una justificación para no hacer frente a la realidad de asumir una pérdida. El resultado final en la mayoría de casos será una pérdida mayor a la esperada.

También podríamos sufrir en ese lapso de tiempo algún tipo de problema electrónico como una desconexión inesperada del bróker. Eso debe ser una situación muy incómoda ya que te encontrarías con una posición abierta y sin ningún tipo de protección para ella.

Para evitar este tipo de contingencias, no hay ningún motivo por el que no lanzar directamente las 3 órdenes. Si el análisis es preciso, tanto la entrada, como el *stop loss* y el *take profit* estarán perfectamente identificados antes de entrar al mercado.

Calcular el tamaño de la posición

Una manera muy útil de llevar a cabo una gestión adecuada del riesgo es calcular el tamaño de la posición en base a la distancia que hay entre el nivel de entrada y el nivel de *stop loss*.

Particularmente, trabajo con un riesgo de posición fijo basado en el tamaño de la cuenta. Esto quiere decir que por cada posición se va a arriesgar un porcentaje del tamaño total depositado en el bróker. Lo más recomendable es que este porcentaje no sobrepase del 1%.

Para entenderlo bien; la distancia que hay entre el nivel de entrada y el nivel de stop loss va a determinar ese porcentaje a arriesgar en la operación (por ejemplo un 1%). A partir de ahí, la distancia a la que ubiquemos el *take profit* va a determinar el ratio R:R (Riesgo:Recompensa) que nos ofrecerá esa operación.

- Un 1% de una cuenta de 5000€ son 50€. Si nuestra operación nos ofrece un ratio de 1:3, con este tipo de gestión los posibles resultados monetarios serían: ganar 150€ o perder 50€.

Dependiendo del tipo de operativa, en general no se recomienda tomar las operaciones que tienen un ratio R:R negativo; es decir, que el riesgo sea mayor que la recompensa.

El tema de la gestión de la posición es muy amplio y complejo. Sólo he querido dejar esta pequeña puntualización porque será suficiente para llevar a cabo una operativa más sólida. Recomiendo buscar otras lecturas donde se profundice más en este apartado ya que merece mucho la pena.

ENTRADA

Vuelvo a ejemplificar los conceptos previamente estudiados porque van a ser muy importantes para nuestra operativa: Si estamos después de la rotura bajista de la estructura y el precio se encuentra desarrollando el movimiento alcista que va a desarrollar el test tras la rotura (potencial LPSY), la aparición de una vela significante bajista sobre la zona adecuada (*Ice*) que cierre por debajo del mínimo de la última vela significante alcista nos podría proporcionar una buena oportunidad operativa.

Esto es exactamente lo que vamos a estar buscando como gatillo de entrada antes de colocar las órdenes. En el fondo se trata de la aparición en el corto plazo de un fuerte volumen (interés) que provoca el desarrollo de una gran vela de intencionalidad (barra significante, SOS/SOW bar). Estamos en el momento y lugar adecuados.

Ante la aparición de este esperado evento, no nos queda más que lanzar nuestras órdenes para entrar al mercado. Hoy en día las plataformas nos ofrecen distintas maneras de hacerlo:

- **Órdenes *Market.*** Nos permite entrar al mercado de manera agresiva sobre el último precio de cruce.

- **Órdenes *Stop.*** Nos permite entrar al mercado de manera pasiva a favor del movimiento.

- **Órdenes *Limit.*** Nos permite entrar al mercado de manera pasiva en contra del movimiento.

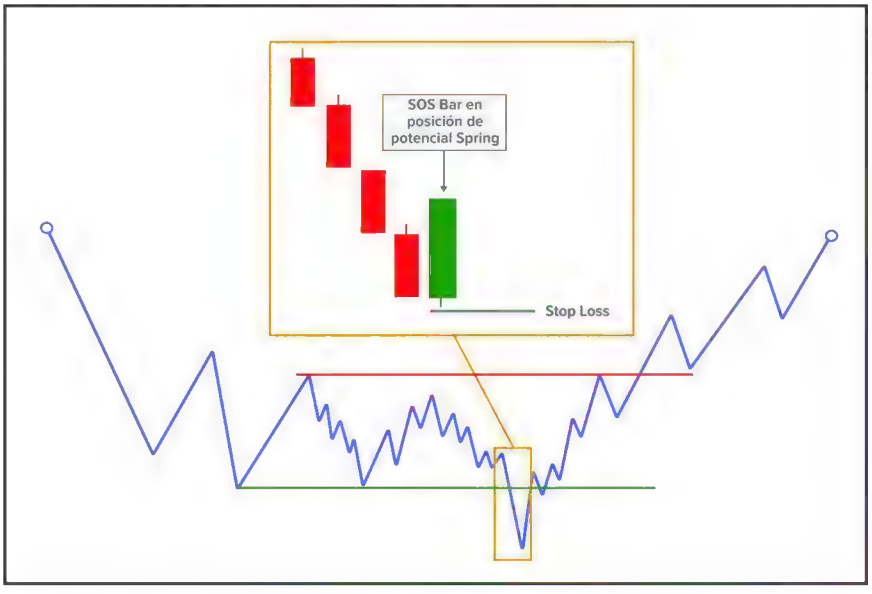
En este punto vuelvo a poner de manifiesto la importancia de cuantificar nuestro gatillo de entrada. Como vemos, hay muchas maneras para entrar al mercado, y cada una de ellas tendrá un rendimiento distinto sobre la estrategia. Mi recomendación es que se adquieran conocimientos para realizar un proceso de backtesting robusto y poder obtener así las estadísticas que nos proporcionen resultados objetivos. De esta manera podremos comparar el rendimiento de las distintas formas que analicemos para entrar.

Stop Loss

Se trata de colocar el *Stop Loss* en el punto sobre el que, de ser alcanzado se invalidaría el escenario planteado.

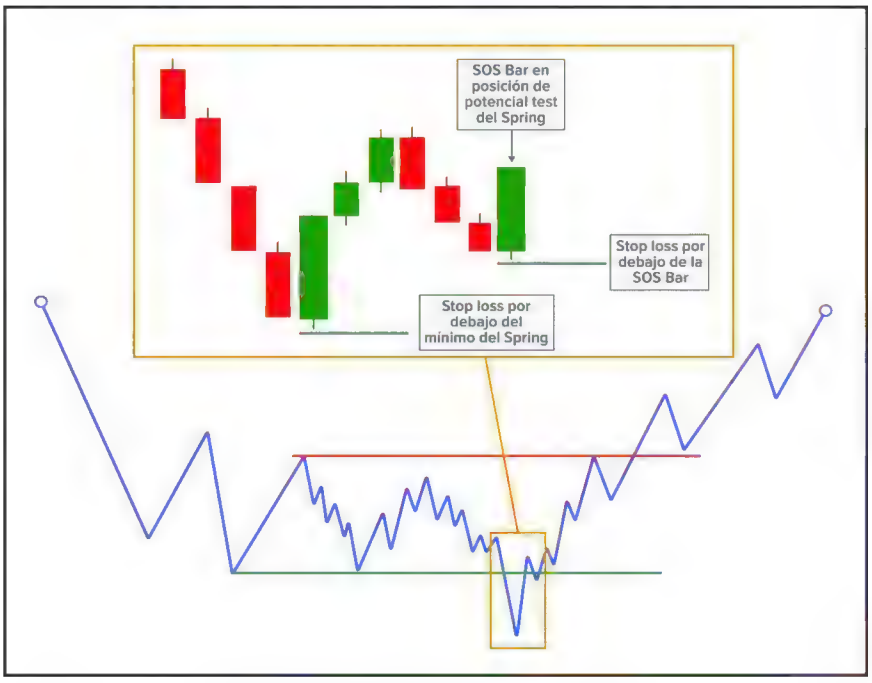
A la hora de colocar el *stop loss*, tenemos que tener en cuenta ante qué tipo de entrada de las que nos propone la metodología nos encontramos. Como regla general, vamos a ubicar el *stop loss* al otro lado de la dirección en que se ha desarrollado la barra significante (*SOS/SOWbar*), y al otro lado de todo el escenario.

Para entradas directamente en la sacudida, el *stop loss* debería ubicarse al otro lado del extremo:



- En un *Spring* el stop debería estar por debajo del mínimo.
- En un *Upthrust* el stop debería estar por encima del máximo.

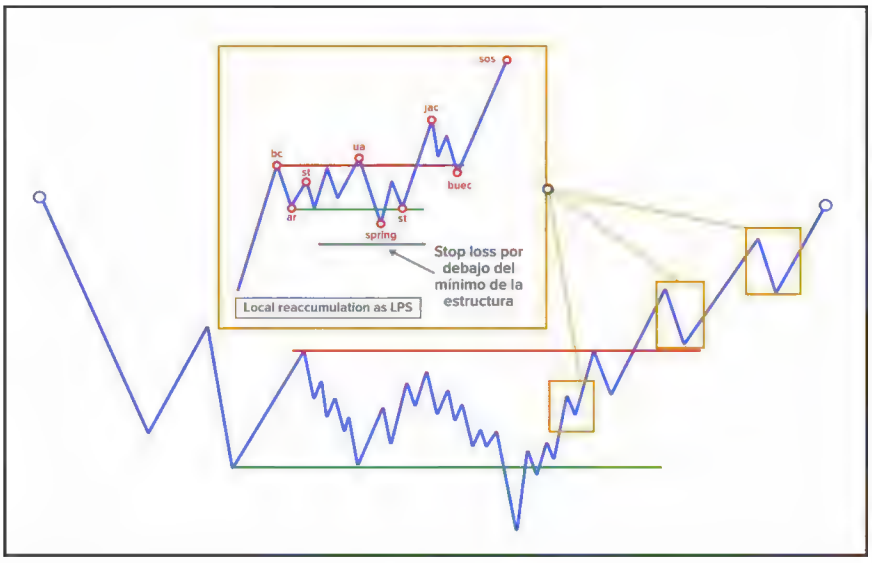
Para entradas al test de la sacudida, tenemos dos posibles ubicaciones. Una sería al otro lado de la barra significante y otra sería al extremo de todo el escenario:


SOS Bar en posición de potencial test del Spring
Stop loss por debajo de la SOS Bar
Stop loss por debajo del mínimo del Spring

- En el test del *Spring* el *stop* podría estar o por debajo de la *SOSbar* o por debajo del mínimo del *Spring*.

- En el test del *Upthrust* el *stop* podría estar o por encima de la *SOWbar* o por encima del máximo del *Upthrust*.

Para entradas con estructura menor lo más recomendable es ubicar el *stop loss* al extremo de todo el escenario:



- En estructuras menores de reacumulación, por debajo del mínimo de la estructura.

- En estructuras menores de redistribución, por encima del máximo de la estructura.

Para entradas al test de la rotura, el *stop loss* estaría alejado del nivel roto y de la barra significante en caso de que la hayamos utilizado como gatillo de entrada:

- En el test tras rotura alcista (BUEC/LPS) el stop debería estar por debajo de la *SOSbar* y por debajo del *Creek* roto.

- En el test tras rotura bajista (FTI/LPSY) el stop debería estar por encima de la *SOWbar* y por encima del *Ice* roto.

TRAILING STOP

Otra manera de gestión de la posición es mediante el uso del *trailing stop*. Éste se basa en ir modificando la ubicación del *stop loss* a medida que el precio avanza a nuestro favor.

Aunque puede que sea una buena idea, particularmente no los utilizo ya que debido a su propia naturaleza, no deja mucho espacio al precio para moverse y como consecuencia de esto se alcanzan los *stop loss* fácilmente.

En cualquier caso es cuestión de hacer pruebas y cuantificar si nuestra estrategia mejora el rendimiento o no con la incorporación de este tipo de gestión.

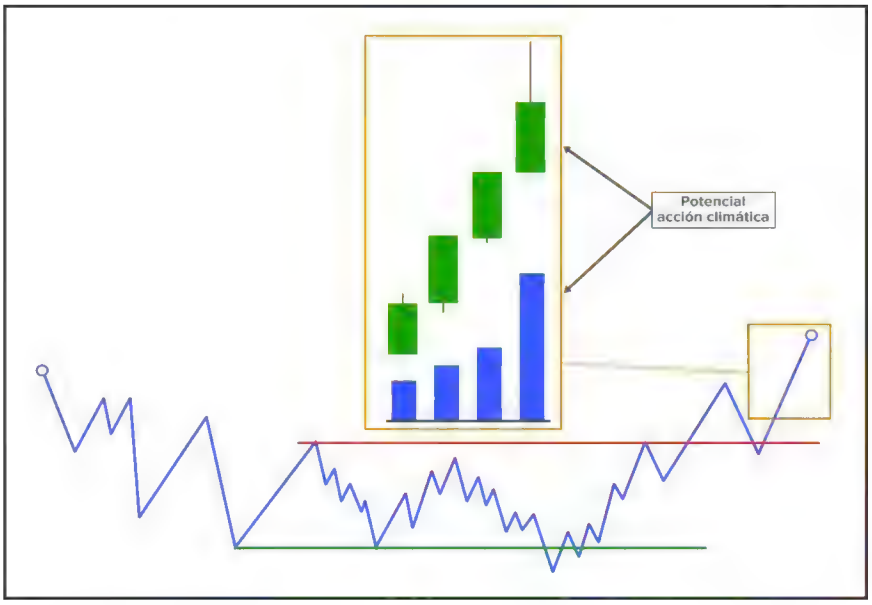
TAKE PROFIT

Originalmente la metodología Wyckoff utilizaba los gráficos de punto y figura para determinar los potenciales objetivos a alcanzar por el precio.

Entendemos que la estructura del mercado hoy en día ha cambiado demasiado como para seguir utilizando dicha herramienta y por tanto, operativamente parece mucho más útil emplear otras.

Teniendo como base el análisis puro de la metodología Wyckoff, vamos a enumerar las posibles acciones que podemos utilizar para tomar beneficios:

POR EVIDENCIA DE BARRA CLIMÁTICA



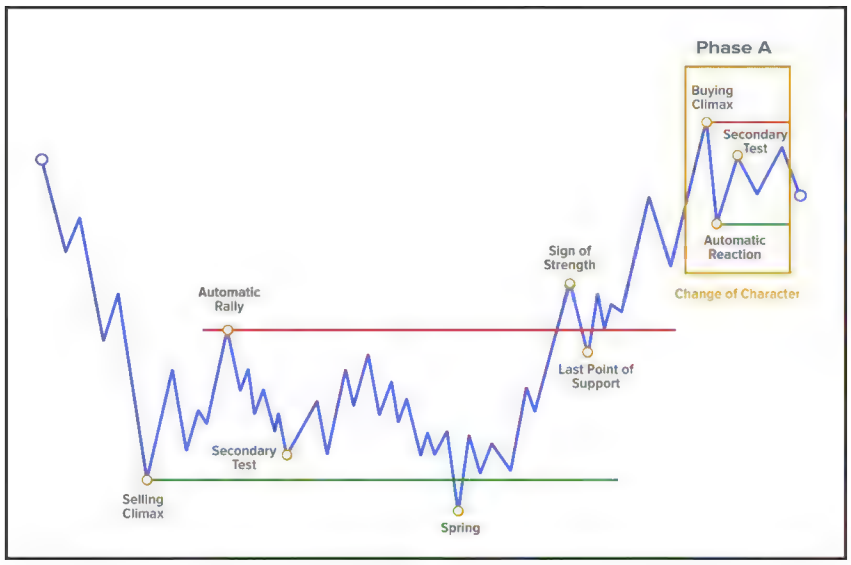
Vela (Buying Climax/Selling Climax) que mostrará un rango, velocidad y volumen altos. Sería intentar anticipar la parada de la tendencia previa, pero podría ser una señal suficiente como para cerrar la posición o al menos para reducirla.

Es una excelente manera para salir del mercado cuando no observamos ninguna acción del precio a nuestra izquierda (en extremos de mercado).

Esa falta de referencia hace que vayamos un poco "a ciegas" produciéndonos cierta incapacidad operativa. Es ahora más que nunca cuando debemos saber escuchar lo que el precio y el volumen nos dicen.

Un volumen climático en un extremo de mercado es motivo suficiente para abandonar la posición.

Tras el desarrollo de la Fase A de parada de la tendencia previa



El desarrollo de los cuatro primeros eventos que delimitan la aparición de la Fase A será motivo suficiente para entender que la tendencia previa ha finalizado y debemos cerrar nuestra posición.

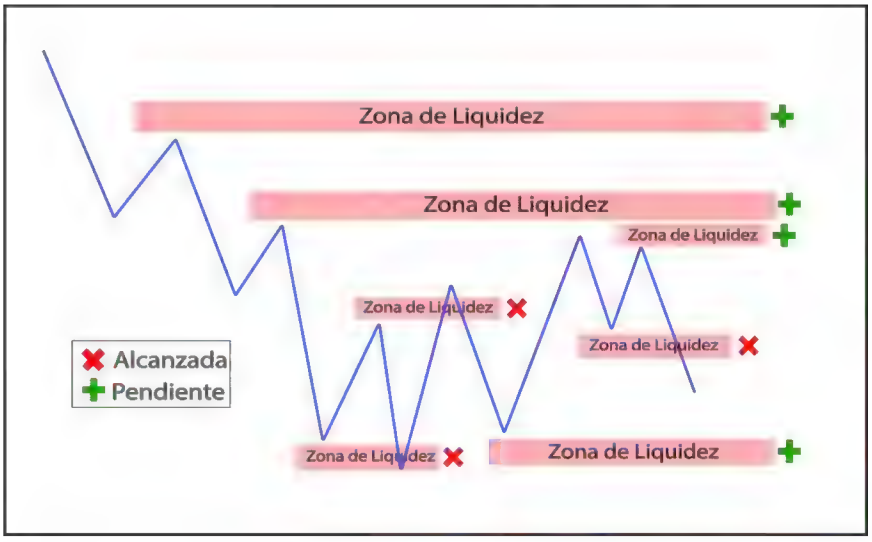
Posteriormente la tendencia podría reanudarse en la misma dirección, pero esto no lo podemos saber en ese momento, por lo que lo más sensato sería tomar beneficios.

Es importante señalar que la nueva estructura debería desarrollarse en el marco temporal en el que hayamos identificado la estructura previa.

También, recuerda poner en práctica los conceptos de barra significante y de reversión del movimiento para identificar con mayor confianza el final de dichos eventos.

Además de estas posibilidades, como hemos comentado previamente, puede que queramos servirnos de las zonas operativas de volumen para ubicar nuestras órdenes de toma de beneficio. En este caso, utilizaremos:

ZONAS DE LIQUIDEZ



Se tratan de giros del precio; de máximos y mínimos previos. Sabemos que en dichas zonas siempre hay una gran cantidad de órdenes esperando para ejecutarse y es por ello que son zonas muy interesantes sobre las que esperar a que acuda el precio.

Algunos ejemplos son las zonas que establecen las estructuras: los mínimos del *Selling Climax* (en las estructuras acumulativas) y del *Automatic Reaction* (en las estructuras distributivas); y los máximos del *Buying Climax* y del *Automatic Rally*.

Otro ejemplo de zonas de liquidez a tener en cuenta como objetivo de nuestras operaciones son las zonas de liquidez previas (que son independientes de las estructuras), tanto en nuestro marco temporal operativo como en superiores.

La mejor manera de aprovecharnos de esta lectura es identificar las zonas de liquidez de los marcos temporales superiores y establecerlas como objetivos. A partir de ahí, utilizar las estructuras que vaya desarrollando el precio para incorporarnos al mercado teniendo en mente la visita de esos niveles del precio.

Hay que tener en cuenta que el mercado está en constante cambio y que seguirá generando nuevos giros del precio (nuevas zonas de liquidez)

por lo que nuestros objetivos tendrían que ir adaptándose a esta nueva información del mercado. Es decir, si originalmente habíamos establecido la toma de beneficio en una zona de liquidez lejana, y en el desarrollo del movimiento el precio genera una nueva zona de liquidez más cercana, ésta debería ahora también tenerse en cuenta.

NIVELES DE *VOLUME PROFILE*

El *Volume Profile* es una disciplina basada en una herramienta sofisticada que analiza el volumen operado por niveles de precio y nos identifica aquellos que mayor y menor interés han generado. Existen diferentes tipos de perfiles (sesión, rango y Composite) así como distintos niveles, siendo los más destacados:

VPOC. *Volume Point Of Control.* Determina el nivel más operado del perfil y por tanto identifica el precio con mayor aceptación tanto por compradores como por vendedores. La lógica detrás de este nivel de volumen es que, como previamente ya ha sido un nivel en el que tanto compradores como vendedores se han encontrado cómodos cruzando sus contratos, muy posiblemente en el futuro siga teniendo la misma percepción para todos los participantes, provocando cierto magnetismo hacia él.

Por tanto, será recomendable tener bien identificados los VPOC de las sesiones previas, el de la sesión en curso, así como los *Naked* VPOC (antiguos VPOC que no han sido testeados de nuevo).

VWAP. *Volume Weighted Average Price.* Determina el precio promedio ponderado por volumen al que se ha negociado un valor durante el período seleccionado. Al ser un nivel de referencia para los operadores institucionales provoca que siempre haya sobre él una gran cantidad de órdenes pendientes de ejecución, y ya sabemos que dichas órdenes actúan como un imán para el precio.

Se puede seleccionar el VWAP del período temporal que mejor se adapte a nuestra operativa. En general, el VWAP de la sesión será más útil para los operadores intradiarios; siendo niveles de mayor referencia el VWAP semanal y mensual.

Dentro del *Volume Profile* existen otros niveles que se podrían tener en cuenta para el análisis, como los nodos de volumen (*High* y *Low Volume Node*) y las áreas de valor (*Value Area High* y *Low*); pero los arriba comentados son sin duda los más interesantes para la operativa. En cualquier caso recomiendo el estudio en profundidad de dicha disciplina ya que es una de las mejores herramientas para potenciar los análisis discrecionales.

También es importante destacar que estas zonas operativas de volumen no solamente es recomendable tenerlas en cuenta para la toma de beneficio. Al ser tan relevantes en la operativa actual, lo más sensato es tenerlas identificadas en todo momento y poder sacar ventaja de ellas también tanto para entrar al mercado como para la ubicación del *stop loss*.

Una confluencia de niveles que añadiría solidez al escenario sería por ejemplo entrar en corto en un potencial LPSY (tras la rotura bajista de la estructura) y que sobre la zona adecuada (contexto) se desarrolle nuestra vela gatillo (*SOWbar*) cuyo rango alcance en su parte superior algún nivel de volumen (VPOC/VWAP) denotando un rechazo a seguir subiendo. Podría entrarse al finalizar el desarrollo de esa vela significante bajista y ubicarse el stop loss por encima de la *SOWbar*, por encima del Ice roto y por encima del nivel de volumen rechazado. Como objetivo podríamos buscar alguna de las posibilidades propuestas anteriormente.

PARTE 8 – CASOS DE ESTUDIO

Una vez abordado todo el aspecto teórico de la metodología, vamos a pasar a analizar unos ejemplos reales.

Las estructuras básicas estudiadas nos sirven como referencia para saber aproximadamente qué esperar del precio; pero el mercado por su propia naturaleza necesita moverse con cierta libertad. Este es otro de los puntos fuertes de la metodología con respecto a otros enfoques, y es que combina la rigidez que otorgan los eventos y fases junto a la flexibilidad que requiere la interacción continua entre oferta y demanda.

El punto a destacar es que, aunque en el mercado real vamos a ver muchas estructuras prácticamente iguales a los ejemplos teóricos, esta interacción entre compradores y vendedores va a provocar que cada estructura sea única. Es prácticamente imposible que se puedan desarrollar dos estructuras idénticas ya que esto requeriría que estuvieran al mismo tiempo en el mercado los mismos operadores que desarrollaron ambas estructuras y que éstos actuaran de la misma manera. Misión imposible.

Por si todavía hay algún tipo de duda al respecto, decir que la metodología Wyckoff no se trata únicamente de identificar correctamente la aparición de los eventos. El estudio de todo el apartado teórico es condición indispensable para solidificar las bases con el objetivo de desarrollar

análisis y planteamientos de escenarios juiciosos; pero el enfoque va mucho más allá. En la operativa real nos encontraremos con ejemplos de estructuras y movimientos inusuales que deberemos saber interpretar correctamente; y es que según vayas avanzando cada vez tendrás una menor necesidad de por ejemplo etiquetar todas y cada una de las acciones ya que su identificación será instantánea.

Si por ejemplo vemos una gráfica como la siguiente, donde parece difícil poder etiquetar correctamente la estructura, lo relevante no es eso; lo relevante es, si logramos abrir dicho gráfico en el punto donde señalo, tener la capacidad suficiente como para interpretar dicha fluctuación como una estructura de acumulación y estar en disposición de buscar la incorporación en largo.

Es ahí donde se encuentra la verdadera ventaja de la metodología Wyckoff; nos enseña una forma de leer el mercado desde un punto de vista lo más objetivo posible. No se trata por tanto de identificar las estructuras, eventos y fases al milímetro como si fuéramos robots.

A continuación veremos ejemplos en distintos activos y marcos temporales. Importante señalar que a la hora de analizar los activos debemos hacerlo sobre un mercado centralizado para que los datos del volumen sean lo más genuinos posible. Para los análisis he utilizado la plataforma TradingView.

ÍNDICE S&P500 ($ES)

Sobre el gráfico semanal observamos una clásica estructura de reacumulación con sacudida.

Es muy buen ejemplo para ver la representación visual de lo que es un *Buying Exhaustion*. Vemos cómo el movimiento alcista llega a su fin sin un pico de volumen que identificaría el evento climático. Con el *Automatic Reaction* y el *Secondary Test* se completaría la Fase A de parada.

Durante la Fase B ya nos sugiere cierta fortaleza de fondo al desarrollar ese test a máximos (*Upthrust Action*). Acción que origina el evento de test en Fase C (*Shakeout*) con un volumen relativamente alto. En esa primera parte de la Fase B podemos ver cómo el volumen en general

disminuye, huella de que se está produciendo una absorción de *stock* por parte de los compradores.

La reacción al alza es incuestionable y deja un nuevo test a máximos que no logra producir la rotura efectiva de la estructura (*minor Sign of Strength*). Se hace necesario un pequeño retroceso bajista (*Last Point of Support*) antes de encarar un nuevo intento de rotura al alza. En esta segunda ocasión logran desarrollarlo (*Major Sign of Strength*) y el posterior test (*Last Point of Support*) nos confirma que efectivamente nos encontramos ante una reacumulación.

Muy interesante cómo el precio ha iniciado el movimiento tendencial fuera del rango en Fase E con una disminución en el volumen. Esto nos podría sugerir algún tipo de anomalía/divergencia, pero el razonamiento oferta/demanda está claro: debido a la ausencia de oferta (hay pocos operadores dispuestos a vender), con muy poca demanda los compradores son capaces de hacer subir al precio.

CRUCE DE DIVISA LIBRA/DÓLAR ($6B)

Otra estructura de reacumulación esta vez sobre el gráfico de 8 horas y sin sacudida. Como ya comentamos, difíciles de operar ya que casi siempre esperaremos como poco la sacudida de algún mínimo interior de la estructura.

Vemos otro ejemplo de *Buying Exhaustion* tras la aparición de un fuerte volumen sobre el *Preliminary Supply*. Este es uno de los motivos por los que aparece tal agotamiento; y es que si previamente ya se han liquidado posiciones de forma agresiva, con poco volumen se producirá ese giro en máximos.

Desde el pico de volumen del PSY vemos una disminución del mismo hasta el inicio del movimiento tendencial dentro del rango tras el

Last Point of Support, sugiriendo absorción. Muy visual también cómo el volumen operado en las ondas bajistas disminuye denotando una pérdida de momentum vendedor.

Ya en Fase D, se observa un aumento en el volumen y de nuevo muy visualmente las ondas Weis alcistas indicando ese desequilibrio a favor de los compradores. Hemos pasado de una predominancia de las ondas bajistas a esta aparición de las ondas alcistas.

Un detalle importante es la incorporación del perfil de volumen de la estructura (volumen horizontal que se encuentra anclado a la derecha del gráfico) y cómo el VPOC de ésta (el nivel de volumen más operado) sirve como soporte para dar origen al LPS.

Tras el evento de rotura alcista (*Jump Across the Creek*) el precio desarrolla un esquema menor de reacumulación en función de confirmación (*Back Up to the Edge of the Creek*) con una clara disminución de volumen, sugiriendo una falta de interés por parte de los vendedores.

En este gráfico observamos otro elemento muy interesante y es que aquellos grandes operadores que estuvieron comprando durante el desarrollo de dicha estructura aprovecharon un evento fundamental (en este caso las negociaciones por el BREXIT) para desarrollar un enorme gap alcista como efecto de toda esa causa. Esto no es casual y lo podréis ver en más ocasiones.

CRUCE DE DIVISA EURO/DÓLAR ($6E)

Esquema básico de distribución sin sacudida. Aquí vemos un ejemplo claro de la importancia del contexto, en el que las estructuras menores encajan dentro de las mayores.

Tras la Fase A que detiene el movimiento tendencial alcista, el precio da inicio a la Fase B durante la cual desarrolla una estructura menor en su interior. Se identifican claramente los eventos de una estructura distributiva y cómo el *minor* UTAD (sacudida a máximos relativos dentro del rango) da origen al movimiento tendencial bajista de ambas estructuras, tanto la menor como la mayor.

Vemos como el VPOC del perfil de la estructura actúa como resistencia en el desarrollo de ese minor UTAD, bloqueando mayores

subidas en el precio.

Tras la rotura bajista (*Major Sign of Weakness*) un breve retroceso alcista (*Last Point of Supply*) sirve como test confirmación de la distribución y da origen a la Fase E donde el precio desarrolla rápidamente el movimiento bajista fuera del rango.

Durante la creación de la estructura el volumen general permanece relativamente alto, huella de los rangos distributivos. Además, las ondas Weis muestran la pérdida de momentum en los movimientos alcistas y un incremento en los bajistas, siendo muy llamativos en las últimas etapas de la estructura.

BITCOIN ($BTCUSDT)

Como ya sabrás, la lectura bajo el enfoque de la metodología Wyckoff es universal y aquí vemos un claro ejemplo sobre el gráfico del Bitcoin.

De nuevo vemos una estructura clásica de acumulación esta vez con una sacudida menor como evento de test en Fase C.

Tras los cuatro eventos de parada, durante su desarrollo se observa una disminución en el volumen general. Primera señal de absorción y posible control de los compradores.

Aunque yo he etiquetado el test a mínimos en Fase B como un simple test en función de muestra de debilidad (ST as SOW), podría también haberse visto como el *Spring* de Fase C. El razonamiento que me ha llevado a hacerlo de esta manera es que el *Spring* genuino va seguido de

forma automática por el movimiento de ruptura, y como vemos en este ejemplo, tras ese potencial *Spring* el precio se queda lateralizando en mitad de la estructura desarrollando un esquema menor. Pero como digo, esto son apreciaciones menores. La clave siempre estará en determinar hacia dónde se está produciendo el desequilibrio final.

Como digo, tras ese test en B, el precio comienza una estructura menor justo en la zona mitad del rango, interactuando continuamente con el VPOC. Es en esa estructura menor donde considero que se produce la Fase C con ese *Shakeout* que sacude mínimos menores (mínimos dentro de la estructura). Es otro buen ejemplo de la importancia del contexto. Una estructura menor de reacumulación en función de *Last Point of Support* de la mayor.

Aquí se ve cómo esta sacudida sí da inicio al movimiento de ruptura casi inmediatamente con ese *Major Sign of Strength*. Posteriormente, el *Back Up* al Creek roto confirma la estructura de acumulación con la aparición de una buena SOSbar y da inicio a la Fase E.

Haciendo un análisis puro del precio y el volumen vemos como nos señala armonía tanto en el movimiento de ruptura (aumento del precio acompañado por aumento del volumen), como en el movimiento de retroceso (disminución del precio y del volumen).

Ya en Fase E evaluamos la tendencia y observamos cierta pérdida de momentum evidenciado por un nuevo impulso del precio pero con un volumen menor. Esto no quiere decir que el precio vaya a girarse de forma inmediata; simplemente se trata de una huella que nos sugiere que hay menos compradores dispuestos a seguir comprando.

Podríamos esperar por tanto algún tipo de retroceso con mayor alcance, pero hay que tener en cuenta que el contexto general es que tenemos una acumulación por abajo y que hasta que el precio no desarrolle una estructura similar distributiva habría que seguir favoreciendo las compras.

INDITEX ($ITX)

Inditex es una empresa textil española. En este ejemplo vemos una estructura clásica de distribución con sacudida sobre el gráfico de 2 horas.

Tras la aparición del volumen climático sobre el *Buying Climax*, el precio desarrolla un *Automatic Reaction* que se observa muy visualmente por el indicador de Ondas de Weis produciendo un cambio de carácter (CHoCH) muy evidente.

Si bien es cierto que en el volumen general hay ciertos momentos de baja actividad, se observan ciertos picos durante todo el desarrollo, principalmente en el minor *Sign of Weakness* y tras el *Upthrust After Distribution*.

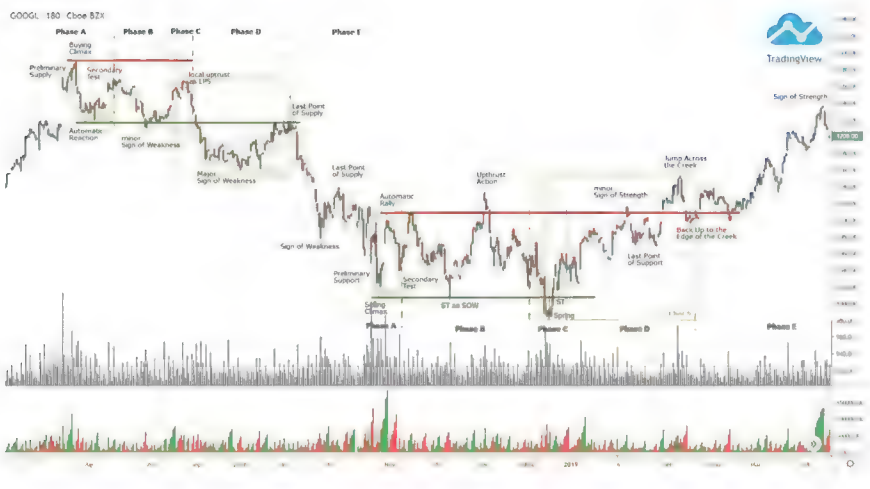
A destacar cómo la sacudida alcista (UTAD) la realiza con un volumen relativamente bajo, señalando la ausencia de interés a cotizar en esos precios. El precio produce una reentrada agresiva en el rango que es frenada en el VPOC del perfil de la estructura. Un nuevo intento alcista es bloqueado por los vendedores justo en la zona alta que establece el máximo de BC. Se trata del *Last Point of Supply*. Un posterior gap bajista anuncia la agresividad de los vendedores. El desequilibrio a favor de los bajistas ya se ha materializado y la urgencia por salir es evidente.

En el gran movimiento bajista provoca la ruptura (*Major Sign of Weakness*) se observa el nuevo cambio de carácter pero en esta ocasión para anunciar el desequilibrio a favor de los vendedores. Como siempre, muy visual las ondas Weis.

El posterior retroceso alcista con un decremento del volumen dejaría el último punto de apoyo de la oferta (LPSY) para dar inicio desde ahí el movimiento tendencial fuera del rango en Fase E.

Parece casual que ese LPSY se produce en la parte baja de la estructura, en el *Ice* roto que establece el mínimo del *Automatic Reaction*; pero no es casualidad, los mercados tienen generalmente unas zonas operativas muy identificables y en ocasiones nos dejan estructuras muy genuinas como es este ejemplo.

GOOGLE ($GOOGL)



Con Google podemos estudiar cómo se representa el completo desarrollo de un ciclo del precio con una fase distributiva, tendencia bajista, fase de acumulación y tendencia alcista.

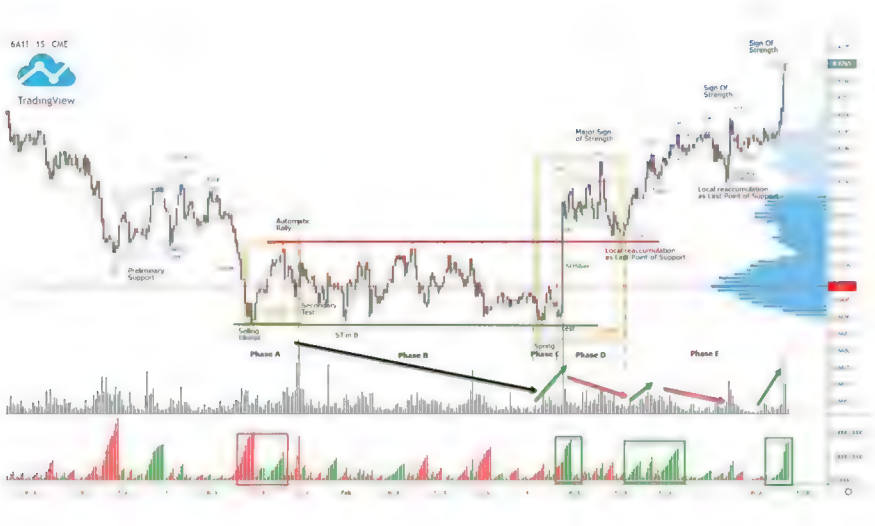
Es un gráfico ya de mayor complejidad de analizar pero se observa claramente cómo se mueve el mercado; cómo desarrolla un esquema distributivo como causa de la tendencia bajista posterior; y cómo necesitan hacer una campaña de acumulación antes de iniciar la fase tendencial alcista.

A destacar en la estructura distributiva ese test en Fase B que denota debilidad (*minor Sign of Weakness*), sugiriéndonos el posible desequilibrio a favor de los vendedores, y cómo el evento de Fase C es una sacudida local

a un máximo relativo dentro del rango. La lectura es que los compradores están tan ausentes que no tienen ni la capacidad para llevar al precio a la parte alta de dicho rango. Tras la rotura bajista efectiva (*Major Sign of Weakness*) se observa la generación de un nuevo esquema redistributivo menor cuya sacudida va a testear justo la zona del Ice de la estructura mayor rota. Otro nuevo ejemplo de la importancia del contexto, donde las estructuras menores encajan dentro de las mayores.

En la parte baja del gráfico analizamos el esquema acumulativo y de nuevo parece haber sido sacado de un libro porque lo genuino de sus movimientos es fascinante. Tras el *Spring* en Fase C, el precio no logra romper a la primera la parte alta, dejando etiquetado tal movimiento como *minor Sign of Strength*. Es necesario de un movimiento de retroceso en el que el precio "coja carrerilla" para saltar el riachuelo (*Creek*), rememorando la analogía de Evans con el Boy Scout. Después de la rotura efectiva al alza (*Jump Across the Creek*), el precio retrocede a la zona y es rechazado a reingresar hasta por dos veces antes de iniciar el movimiento tendencial fuera del rango. Muy buen ejemplo de la importancia del no reingreso de nuevo al rango. Los compradores aparecen justo en la zona crítica para seguir empujando al precio.

CRUCE DE DIVISA DÓLAR AUSTRALIANO/DÓLAR ESTADOUNIDENSE ($6A)



En este último ejemplo vamos a analizar un gráfico en temporalidad de 15 minutos. Como ya se ha comentado, este tipo de análisis no conoce de marcos temporales. Es un enfoque universal ya que se basa en la ley universal de oferta y demanda. Es una captura perfecta para ejemplificar lo que entendemos por fractalidad de mercado, donde el precio desarrolla las mismas estructuras aunque de distintas maneras sobre todos los marcos temporales.

A la izquierda vemos que nace el inicio de la campaña acumulativa con una estructura menor de redistribución en función de parada preliminar

(*Preliminary Support*). En este caso dicho esquema lo desarrolla con una ligera pendiente alcista. Aunque no son fáciles de ver, este tipo de estructuras también son operables ya que como vemos los eventos aparecen de la misma manera. Lo único a tener en cuenta es que la pendiente de la estructura nos indicará si el mercado tiene mayor fortaleza o debilidad de fondo. En este ejemplo ya vemos como esa pendiente alcista nos sugería cierta fortaleza.

Tras la parada del movimiento bajista, vemos una reducción del volumen durante la Fase B y un *Spring* + test genuinos como Fase C. Desarrollo clásico de la esquemática acumulativa.

Una vez roto el rango, el precio logra mantenerse por encima de él y crea una estructura menor de reacumulación con una sacudida que alcanza la zona rota quedando en función de BUEC de la estructura mayor. Muy visual cómo el volumen sugiere cierta armonía en todo momento, observándose en aumento sobre los movimientos impulsivos y en disminución sobre los correctivos.

Ya durante la Fase E el mercado genera una nueva estructura de reacumulación con una nueva sacudida (*Ordinary Shakeout*) que sirve para continuar con la subida del precio.

Hacer una lectura correcta en tiempo real es complicado pero tenemos que basarnos en todas estas señales para intentar determinar de la manera más objetiva posible quién tiene el control. Contexto, estructuras y zonas operativas.

BIBLIOGRAFÍA

Al Brooks. (2012). Trading Price Action Trends. Canada: John Wiley & Sons, Inc.

Al Brooks. (2012). Trading Price Action Trading Ranges. Canada: John Wiley & Sons, Inc.

Al Brooks. (2012). Trading Price Action Reversals. Canada: John Wiley & Sons, Inc.

Anna Coulling. (2013). A Complete Guide To Volume Price Analysis: Marinablu International Ltd.

Bruce Fraser. Wyckoff Power Charting. www.stockcharts.com

David H. Weis. (2013). Trades about to happen. Canada: John Wiley & Sons, Inc.

Enrique Díaz Valdecantos. (2016). El método Wyckoff. Barcelona: Profit Editorial.

Gavin Holmes. (2011). Trading in the Shadow of the Smart Money.

Hank Pruden. (2007). The Three Skills of Top Trading. Canada: John Wiley & Sons, Inc.

Hank Pruden. (2000). Trading the Wyckoff way: Buying springs and selling upthrusts. Active Trader. Páginas 40 a 44.

Hank Pruden. (2011). The Wyckoff Method Applied in 2009: A Case Study of the US Stock Market. IFTA Journal. Páginas 29 a 34.

Hank Pruden y Max von Lichtenstein. (2006). Wyckoff Schematics: Visual templates for market timing decisions. STA Market Technician. Páginas 6 a 11.

Jack. Hutson. (1991). Charting the Stock Market: The Wyckoff Method. United States of America: Technical Analysis, Inc.

James E. O´Brien. (2016). Wyckoff Strategies & Techniques. United States of America: The Jamison Group, Inc.

Jim Forte. (1994). Anatomy of a Trading Range. MTA Journal / Summer-Fall. Páginas 47 a 58.

Lance Beggs. Your Traing Coach. Price Action Trader.

Readtheticker.com

Rubén Villahermosa. (2018). Wyckoff Basics: "Profundizando en los Springs". The Ticker, 1. Páginas 14 a 16.

Tom Williams. (2005). Master the Markets. United States of America: TradeGuider Systems.

Wyckoff Analytics. (2016) Advanced Wyckoff Trading Course: Wyckoff Associates, LLC. www.wyckoffanalytics.com

Wyckoff Stock Market Institute. (1968). The Richard D. Wyckoff Course in Stock Market Science and Technique. United States of America

AGRADECIMIENTOS

¡Felicidades! Con este libro has dado el primer paso para lograr más éxito en tu carrera como trader e inversor. Me encantaría conocer tu opinión después de que lo leas así que te invito a que dejes una valoración en las reseñas de Amazon.

El contenido es denso y está lleno de matices. Es muy complicado adquirir todos los conocimientos con una simple lectura, por lo que te recomiendo que vuelvas hacer un nuevo estudio así como anotaciones personales para una mejor comprensión.

Pero la cosa no acaba aquí; y es que he publicado un segundo libro "**Wyckoff 2.0: Estructuras, Volume Profile y Order Flow**" donde le doy continuidad al estudio de la metodología con la incorporación de conceptos más complejos y herramientas de análisis del volumen más sofisticadas como el Volume Profile y el Order Flow.

Como sabrás, continuamente sigo haciendo investigaciones y compartiendo más información, por lo que te invito a que me escribas a info@tradingwyckoff.com para que pueda incluirte en una nueva lista y poder recibir así futuras actualizaciones del contenido totalmente gratis.

ACERCA DEL AUTOR

Rubén Villahermosa Chaves es analista y operador independiente en los mercados financieros desde 2016.

Posee amplios conocimientos sobre análisis técnico así como desarrollo de estrategias de trading basadas en análisis cuantitativo.

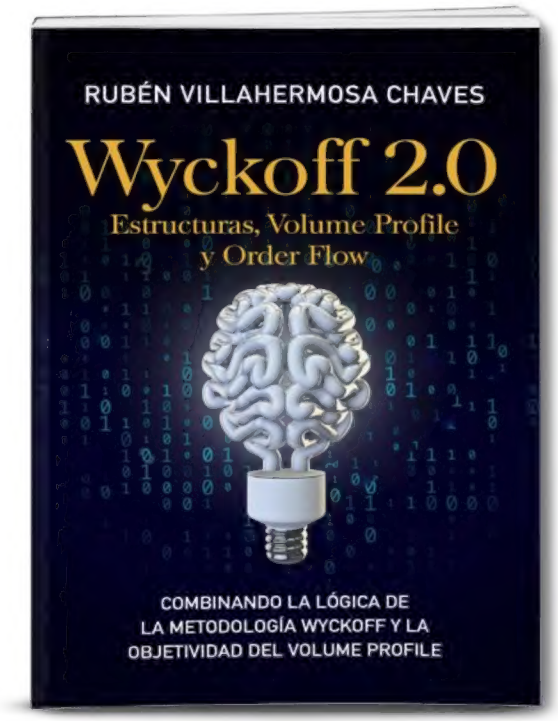
Su pasión por el mundo de la inversión le ha llevado a devorar una gran cantidad de formación sobre dicha materia el cual trata de divulgar desde unos principios de honestidad, transparencia y responsabilidad.

OTROS LIBROS DEL AUTOR

Wyckoff 2.0: Estructuras, Volume Profile y Order Flow

Trading e Inversión con sentido común

¿Eres un operador exigente? Si la respuesta es afirmativa este libro ha sido escrito para ti.



Estamos ante la evolución natural de la Metodología Wyckoff, un enfoque basado en análisis técnico para operar en los mercados financieros que ha sobrevivido al paso del tiempo.

Este libro combina dos de los conceptos más potentes: el mejor análisis del precio junto con el mejor análisis del volumen.

¿Qué aprenderás?

▶ Conceptos sofisticados y dudas complejas de la Metodología Wyckoff.

▶ La cara B del mercado financiero: el ecosistema de trading actual.

▶ El cruce de órdenes: el verdadero motor del mercado.

▶ Herramientas avanzadas para el análisis del volumen:

- Principios operativos de Volume Profile.
- Conceptos básicos de Order Flow

▶ A construir paso a paso tu propia estrategia de trading.